THE DAY TRADER'S COURSE

Low-Risk, High Profit Strategies for Trading Stocks and Futures

Lewis Borsellino
with
Patricia Crisafulli

JOHN WILEY&SONS, INC.
Нью-Йорк • Чичестер • Вайнхайм • Брисбейн • Сингапур • Торонто

П

УЧЕБНИК ПО ДЭЙТРЕЙДИНГУ

Низкорискованные высокоприбыльные стратегии для торговли акциями и фьючерсами

Льюис Борселино
при участии
Патриции Крисафулли

"ИК Аналитика"
Москва 2002

УДК 33

Многие начинающие трейдеры думают, что для успешного занятия дэйтрейдингом требуются только три вещи: онлайновый торговый счет, надежный источник котировок в режиме реального времени и верный источник рыночной информации. На самом деле, дэйтрейдинг утомительный процесс, начинающийся и заканчивающийся на вас самих: вашем техническом анализе, вашей дисциплине, вашем исполнении сделок и вашей приверженности.

«Учебник по дэйтрейдингу» знакомит с техникой и дисциплиной дэйтрейдинга, чтобы вы могли уверенно продвигаться в процессе изучения торговли. Льюис Борселино, первоклассный трейдер фьючерсами S&P и основатель компании TeachTrade.Com, делится с вами своим двадцатилетним опытом торговли, показывая, как выживать и процветать на самых активных и переменчивых рынках в мире, а именно, фьючерсы S&P и NASDAQ.

«Учебник по дэйтрейдингу» не только рассказывает «о том, как» проводить технический анализ и исполнять сделки, но, что более важно, описывает дисциплину, которая должна быть частью каждой сделки. Это всеобъемлющее руководство, передающее понимание рынка от трейдеров трейдерам, содержит уроки, важные для любого участника любого рынка, начиная с умственной подготовки и заканчивая кардинальным правилом «Всегда защищайтесь от убытков. Прибыли позаботятся о себе сами».

Эксперт Льюис Борселино готовит вас психологически к суровости дэйтрейдинга, показывая, как торговать тем, что дает вам рынок, как фокусироваться на проведении хорошей сделки, а не делании большого количества денег. Что касается технических приемов и стратегий, то вы научитесь пользоваться техническим анализом, чтобы определять тренды, развороты и прорывы, строить индикаторы - скользящие средние и осцилляторы.

Вы также познакомитесь с точками входа, выхода и стопов, устанавливающих заранее предопределенные лимиты таким образом, чтобы не оставаться на рынке слишком долго и не выходить слишком рано.

«Учебник по дэйтрейдингу» рассказывает о динамике внутридневной торговли, как торговать NASDAQ, и как улучшить ваше понимание развития рынка. И, наконец, Борселино проводит вас через некоторые из своих самых недавних сделок, чтобы проиллюстрировать свой мыслительный процесс и объяснить, что он видит на графиках, когда торгует.

Вне зависимости от того, торгуете вы акциями или фьючерсами, «Учебник по дэйтрейдингу» подготовит вас к тому, чтобы вы могли уверенно чувствовать себя на рынке. «Учебник по дэйтрейдингу» помогает вам так помещать деньги и программировать рынок, чтобы вы могли извлечь максимум из каждой сделки.

ЛЬЮИС БОРСЕЛИНО один из лучших фьючерсных трейдеров в США. Его карьера - впечатляющие двадцать лет. Длительный успех ставит его в торговый Пантеон, включающий таких знаменитостей как Пол Тюдор Джонс, Виктор Нидерхоффер и трейдер бондами Том Болдуин. Борселино часто выступает с комментариями на Си-эн-эн-эф-эн, Bloomberg Television и Reuters Financial Television.

ПАТРИЦИЯ КРИСАФУЛЛИ независимая писательница на тему предпринимательства и бывший корреспондент Reuters America Inc. Она публикуется также в *Christian Science Monitor* и *The Wall Street Journal.* Она редактор сайта **TeachTrade.Com.**

Выпускающий редактор: *Осипов В.* Перевод с английского: *Шматов А.* Редактор: *Осипов В.*

Льюис Борселино
Учебник по дэйтрейдингу — М.: "ИК "Аналитика", 2002. - 272 с.

ISBN: 5-93855-019-X

ОТ АВТОРА

Торговля — занятие индивидуальное. Торгуете ли вы дома, в дилинговом центре или в операционном зале биржи, в любом случае вы один противостоите рынку.

Но как профессия, торговля — это настоящее сообщество. В этой книге я хотел бы отдать дань уважения всем трейдерам, брокерам и клеркам, когда-либо работавшим на Чикагской торговой бирже и других биржах в разных концах страны. Я приветствую вступление в нашу профессию и новую породу экранных трейдеров, которые помогут революционизировать этот бизнес.

Я хочу поблагодарить всю команду TeachTrade.Com, а именно: моего партнера Брэда Салливана; нашего технического аналитика Джима Себанка; Винса Аллегра, Пэта Тэйбета и моего кузена и друга Боба Борселино, а также Бренду Хилфайкер из DTN и нашего художника Марка Смита.

И, наконец, я отдаю дань признательности моему соавтору и редактору сайта TeachTrade.Com Трише Крисафулли. Без ее таланта, опыта и самоотверженности эта книга была бы не написана.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Биржевая торговля — профессия, не похожая на другие, — требует уникального набора навыков и полнейшей самодисциплины. Независимо от того, каким личным или профессиональным опытом вы обладаете, когда вы впервые приступаете к торговле, вам приходится начинать с самого первого шага.

При написании этой книги моей целью было дать вам введение в дисциплину и методы торговли. Уроки включают темы, которые я считаю наиболее важными для любого трейдера на любом рынке: умственная подготовка, технический анализ, выработка плана торговли, отработка сделки и, самое главное, дисциплина.

Когда я начал торговать лет так 20 тому назад, я учился, работая рядом и наблюдая за работой некоторых лучших трейдеров того времени. Тогда Чикагская торговая биржа, которую я в течение двух десятилетий с гордостью называю своим профессиональным домом, была совсем другим миром. Торговля осуществлялась исключительно в яме. Термин "электронная торговля" тогда вообще не существовал.

Сегодня компьютерный экран привел на рынок таких трейдеров, как вы, где бы вы ни находились. Это произвело глубокие изменения в том, как фьючерсы и акции торгуются сейчас и будут торговаться в будущем. Но есть нестареющие уроки. Сегодня они столь же верные, как и 20 лет назад, и, несомненно, будут верными еще через 20 лет.

Настоящая книга содержит эти уроки, особенно психологического и эмоционального толка, а также технические приемы, используемые для торговли на самых активных и неустойчивых рынках мира, а именно фьючерсных рынках S&P и NASDAQ.

ПРЕДИСЛОВИЕ

Лучше всего учиться торговле, занимаясь торговлей, особенно если вас направляет наставник или руководитель. Хотя я (очевидно) не могу сидеть рядом с вами, когда вы торгуете, я постарался скопировать тот подход к обучению и тренингу, который мы применяем по отношению к трейдерам, принимаемым в нашу команду. Надеюсь, что, увидев графики нашими глазами, поняв нашу интерпретацию рынка и разобравшись в технологии исполнения сделок, вы лучше всего поймете суть торговли.

Когда вы будете торговать, вы многое узнаете о себе непосредственно, особенно о том, как хорошо вы владеете своими эмоциями, своим эго и своей способностью переносить убытки и сохранять прибыли в перспективе.

Уцачи... и удачной торговли.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1

Игра умов

Сначала вы думали, что это будет просто. Вы прочитали, как легко дэйтрейдинг вознесет вас к Солнцу, Луне и звездам. Вы открыли онлайновый счет и с головой ушли в торговлю. Вы заработали на первых нескольких сделках. Это казалось слишком легким, чтобы быть правдой. Вы покупали акцию. Она повышалась. Вы продавали. Но вот чего вы, однако, не понимали, так это того, что стоял 1999 год, и рынок шел вверх. Как гласит старая пословица, "прилив поднимает все корабли". В данном случае прилив рынка захватил с собой большинство акций.

Затем наступил спад. NASDAQ Composite, чемпион рынков, поднявшийся в 1999 году почти на 86%, закончил 2000 год с падением на более чем 39%. Индекс наличных акций Standard & Poor's 500 (S&P 500) — эталон поведения отдельных акций и фондов — от закрытия 1999 года до закрытия 2000 года понизился на 10%.

Даже в последний торговый день года — 29 декабря 2000 года — сложный индекс NASDAQ (NASDAQ Composite Index) понизился на 63 пункта (или 2,5%) до 2.493. Падение возглавили Cisco Systems Inc. (CSCO) и Microsoft Corp. (MSFT), причем Cisco понизилась на $1^3/_8$ до $38^3/_{16}$, и Microsoft — на $1^5/_{16}$ до 43 V_4 (Reuters, U.S. tech stocks fall on final trading day of Year 2000).

Вините в этом "обвал технологии", опасения спада или чрезмерные усилия Федеральной резервной системы по обузданию безудержного роста экономики в 1999 году. Какой бы ни была причина, рынок пошел вниз. Точка.

Все трейдеры знают, нельзя игнорировать факты. Цена на экране столь же непреложна, как отпечатки пальцев ваших собственных рук. Вы можете изменить цену усилием воли, не более чем заставить время остановиться. И так получилось (и есть), что чрезвычайно разрекламированное Новое Тысячелетие поставило о Новой Экономике гораздо больше вопросов, чем Уолл-стрит смог дать ответов. Суффикс ".com" больше не был лицензией на печатание денег (или изъятие их у охотно шедших на это венчурных капиталистов). "Знак качества" покинул NASDAQ, и доминирующий технический сектор вернулся к привычным именам. Даже неожиданного уменьшения учетной ставки Федеральной резервной системой оказалось недостаточно, чтобы подтолкнуть рынки к росту и вдохнуть в них достаточно жизни.

Когда мы пишем эти строки в первом квартале 2001 года, поговаривают о замедлении экономического роста и возможности спада, и все надеются, что г-н Гринспан & Co. нас спасут. Рынки и ведущие акции продолжают бороться за жизнь. Трейдеры, намеревавшиеся оседлать Быка, теперь оказались нос к носу с Медведем.

На торговой арене медвежий рынок — это то, что отделяет любителей от профессионалов. Или, иными словами, добро пожаловать в мир законов физики трейдера. То, что повышается, должно понизиться — часто циклически и иногда с постоянно увеличивающейся волатильностью и по причинам, могущих запутать вас. В результате могут возникнуть паника и замешательство. Напуганные потерей денег, непосвященные цепляются за позиции, все более и более переходящие в красную зону, пока они не получают запрос маржи (margin call, требование увеличить маржевый залог) или брокерская фирма не выводит их из фьючерсной позиции.

Очевидно, они пренебрегли кардинальным правилом торговли: **всегда защищайтесь от убытков. Прибыли позаботятся о себе сами.**

В этой книге говорится не только о "секретах" технического анализа и отработки сделок, но и о более важном, о мыслительной дисциплине, которая должна быть частью каждой сделки.

Вы никогда не должны недооценивать мыслительную сторону торговли, вне зависимости от того, помещаете ли вы свой первый ордер через брокера или уже много лет успешно торгуете онлайн. Сегодня дисциплина такая же важная часть моего плана торговли, как и когда я впервые вошел в операционный зал Чикагской торговой биржи 20 лет назад.

Тогда это был совсем иной мир. В 1981 году на Чикагской торговой бирже, где я по-прежнему торгую сегодня, фьючерсные контракты фондовых индексов еще не были в ходу. Я начинал 22-летним посыльным (runner) и клерком на "Мерке"[1] в качестве ученика Мори Кравица, одного из самых выдающихся трейдеров биржи. Несколько месяцев спустя я стал брокером, исполняя ордера клиентов в яме золотых фьючерсов. Теперь этим контрактом в Чикаго не торгуют. Позднее я торговал за свой собственный счет и параллельно исполнял ордера, так как двойная торговля в те дни на Мерке разрешалась.

Учеба давалась мне нелегко, как, впрочем, и у любого начинающего трейдера. Вы рассчитываете, что будете делать на этом деньги, потому что вы хотите делать деньги. Но не разочаровывайтесь, если в первый год вы не увидите никакой прибыли. Собственно говоря, если в первый год вы сможете хотя бы покрыть свои затраты, связанные с торговлей, вы должны считать, что добились успеха. Наиболее важным уроком для вас, особенно в течение первого года, — это умение принимать убытки — быстро, с ясной головой и без паники. В первый год торговли я едва смог покрыть свои затраты. Чтобы свести концы с концами, приходилось подрабатывать по ночам. Я почти бросил это дело, так я был разочарован.

Однако я понимал, в Университете Рынка я получаю ценное образование, которое так хорошо служило мне все эти годы. Позднее, когда удачная сделка пролилась на меня золотым дождем в 57.000 долл., я впервые получил в свое распоряжение вполне достаточный капитал. Я тут же зарегистрировался в горячей новой яме на Чикагской торговой бирже — фьючерсной

---

[1] Mere — разговорное сокращение Chicago Mercantile Exchange. — *Прим. пер.*

яме S&P — да там и остался. Но я пришел на тот рынок более мудрым трейдером. Я выдержал испытание рынком, перенес убытки и сохранил ясную голову, получив прибыль.

Сегодня я час-другой в день торгую в яме S&P в операционном зале Чикагской торговой биржи. Затем торгую или отслеживаю свою позицию на экране в офисе своей торговой фирмы в Чикаго, где веду для трейдеров TeachTrade.Com — рыночный сайт образовательного и обзорного содержания.

Как трейдер я прошел через многие метаморфозы. Но одна вещь остается постоянной — психологическая сторона торговли. Торговля — интеллектуальная игра. Эмоциональные и психологические аспекты торговли нельзя игнорировать или недооценивать. С одной стороны, есть мотивация торговли. (Да, говорите вы сами себе, это — деньги, верно?) Что ж, если бы это были только деньги, тогда большинство из нас нашли бы себе какое-нибудь еще занятие. Если вы сомневаетесь, посмотрите, с какой скоростью трейдеры вылетают из бизнеса. В сфере ценных бумаг, кто пробует заниматься дэйтрейдингом, протягивают приблизительно шесть недель. В секторе фьючерсов средняя продолжительность жизни приблизительно три месяца, хотя уже в последние два месяца торговая активность заметно сходит на нет.

Про торговлю я знаю наверняка — она заразна. Как только вы провели пару сделок и получили прибыль, она входит в вашу кровь. Наиболее успешные трейдеры, которых я знаю, живут и дышат торговлей и рынками. Деньги часть этого, никто не спорит. Но бблыпая часть — это адреналин, получаемый вами от рынка. Это видно и по розничной стороне торгового бизнеса. Много раз начинающие трейдеры, решающие попробовать себя в этом деле, теряют свой капитал, но они не закрывают свои счета. И как только поднакопят немного деньжат, снова пробуют торговать.

Теперь, прежде чем вы скажете себе, что с вами такое не случится, что вы так или иначе "обуздаете удачу", вспомните, процент успеха среди трейдеров очень невелик. Единственный способ улучшить шансы на выживание — причем никакой гарантии тут быть не может — это повысить уровень своего образования. В этом и состоит цель *"Учебника по дэйтрейдингу"*.

Вне зависимости от того, торгуете ли вы акциями, фьючерсами или даже опционами, вы должны иметь тщательно подготовленный план. Вы не имеете права покупать только потому, что услышали "совет" в спортзале или по телевидению. Ваши сделки — результат выполнения вашего плана. И если сделка пошла против вас, необходимо перепроверить этот план, чтобы понять, что пошло не так, как надо, и что делать по-другому в следующий раз.

Основа этого плана — технический анализ, о котором мы подробно расскажем в последующих главах. Но при этом — прежде всего, всегда и везде — необходимо развивать и поддерживать одну черту характера — дисциплину. Дисциплина в большей степени, чем аналитическое мышление и способность принимать быстрые решения, способна удержать и поддержать вас в торговой игре. Дисциплина позволит вам принимать лучшие решения, основанные на рыночной конъюнктуре (не на вашем эго, вашей потребности в деньгах или опасении их потерять). Наконец, дисциплина позволит исполнять ваши сделки, согласно плану, включая выход из торгов по стоп-ордерам.

Взлеты и падения в торговле можно сравнить лишь с тем, что вы испытываете во время любых спортивных состязаний. Когда вы торгуете, вы выступаете все равно, что Давид против Голиафа, точнее, вы один против всего Рынка. Независимо от того, трейдер ли вы с одним лотом или организация, манипулирующая тысячеконтрактными позициями, в любом случае вы соревнуетесь с рынком в целом. Когда вы размещаете свою сделку, ставите на кон все — не только деньги, вложенные в эту сделку, но и ваши исследования и анализ, ваш процесс принятия и исполнения решений.

Каждый раз, когда вы торгуете, вы кладете на чашу весов успех и/или неуспех вашего плана. А если сделка прибыльная, вызов становится даже еще тяжелее: вы не должны позволить своему эго оказаться под влиянием финансового успеха и сохранить способность отчетливо видеть свой собственный план. Вы должны радоваться не сделанным "деньгам", а тому, что успешно выполнили свой план. Если вы сомневаетесь, что такое успешное решение задачи — главный фактор мотивации, спро-

сите любого, кто начал или построил бизнес. Они расскажут: вознаграждением были не сделанные ими деньги, а то, что они добились успеха в задумываний, развитии и продаже идеи. Как и в биржевой торговле, все это начиналось с плана.

Первый шаг в составлении проекта этого плана совершается намного раньше открытия рынка и начала вашей торговли. Он начинается с вашей психологической готовности. Вы не можете приступать к торговле без подготовки такого рода точно так же, как не сможете участвовать в забеге по пересеченной местности без предварительных тренировок. Когда я говорю о торговле, я использую много аналогий со спортом — тут существуют параллели по части интенсивности, физических и умственных требований, контроля над собственным "я", рисков и вознаграждений. Для трейдеров такая подготовка — ежедневная процедура, которая должна стать вашим личным ритуалом.

Для меня это означает часовую разминку в домашнем гимнастическом зале или, когда погода стоит хорошая, час на поле для гольфа, гоняя мячи по зеленому ковру. Вы можете выбрать в качестве физической подготовки бег, медитацию, йогу, Тай-ци и так далее... Но это должна быть деятельность — я предпочитаю физическую, — которая говорит вашему мозгу: "Что ж, пришло время подготовиться к торговле. Остальную часть жизни нужно на время отложить".

Вы не можете торговать эффективно в периоды личных проблем, потрясений или иных отвлечений. Если что-то засело у вас в голове — болезнь члена семьи или даже приятное событие типа покупки нового дома или рождения ребенка, — оно может и обязательно затронет вашу торговлю. Если вы не можете достаточно очистить свой мозг, вы не сможете полностью сконцентрироваться на своей торговле. В такие дни лучше заняться подготовительной работой, наблюдая за рынком, изучая графики и индикаторы, чем рисковать своими деньгами. Если вы все же решаете торговать, уменьшите размер сделок, чтобы денежный риск был минимальным. Не жалейте о "больших деньгах", которые вы могли сделать; радуйтесь, что оказались достаточно дисциплинированны, чтобы ограничить свое присутствие на рынке.

Опора умственной дисциплины — концентрация на торговле, а не на деньгах. Это нелегко и для новичка, и для профессионального трейдера. Фактически, профессиональные трейдеры сталкиваются с особой породой умственного демона, рождаемого их собственными успехами. Мне не раз приходилось бороться с этими демонами.

Проблема возникает, когда вы узнаете, что торговлей можно делать деньги, причем большие деньги. У вас уже бывали дни с пятизначными выигрышами и дни с шестизначными выигрышами. Поэтому, когда денег не хватает, вы думаете, что можете заставить работать свое волшебство на рынке. Ваше внимание перемещается от проведения хорошей сделки к деланию больших денег. Результат этого почти всегда катастрофа. Как мы обсудим в Главе 5, вы должны торговать тем, что дает вам рынок, и что будет играть большую роль в потенциале прибыли в любой данный день.

Обычно это происходит примерно так. Вы выходите на рынок со словами: "Сегодня я собираюсь сделать много денег". А может быть, вы говорите: "Я ДОЛЖЕН сделать много денег сегодня" — или чтобы восполнить предыдущие убытки, или чтобы внести авансовый платеж за бблыпий дом, или купить яхту /автомобиль/, оплатить отдых, что вы всегда так хотели сделать.

Положение усложняется тем, что в прошлом у вас бывали большие дни. Но, если вы проанализируете их, эти большие дни окажутся результатом рыночных возможностей, на которых вы пожали большую прибыль. Иными словами, вы успешно выполнили план, который вместе с рыночной конъюнктурой, проанализированной вами должным образом, и принес прибыль.

Но если такой рыночной конъюнктуры не существует — если рынок невелик по объему или участию, заключен в узкий диапазон или слишком спокоен, — тогда может оказаться, что вы пытаетесь провести материализуемые сделки. Вы будете торговать слишком большими деньгами, слишком часто и слишком много рисковать. Вместо большой прибыли вы можете получить нечто прямо противоположное.

Легенды, знания и язык трейдеров

Торгуя, вы столкнетесь со своими собственными личными демонами. На свете есть Жадность и ее лучший друг Страх. И, конечно, есть Эго. Чтобы торговать, необходимо чувство уверенности и способность принимать решения, которые могут быть побочным продуктом хорошего, здорового эго. Но берегитесь, чтобы ваше эго не выросло до такой степени, что затмит здравое суждение и исказит принятие вами решений.

Однажды в 1987 году, в возрасте 30 лет, я за месяц сделал 4,5 миллиона долл., торгуя на свои деньги. Я торговал такими объемами, что на меня замкнулись все исполнители ордеров. Я привык торговать "по-крупному", и все в яме знали об этом, и моему эго это нравилось. Проблема в том, что после краха 1987 года ликвидность рынка значительно уменьшилась. В результате я торговал слишком большими для данного рынка объемами. В конце концов, я заработал торговлей всего 100.000 долл. — без учета расходов — причем доходность моя в том году испытывала огромные колебания.

Именно тогда я усвоил ценный урок: нужно торговать тем, что дает вам рынок. Я не мог разбрасываться сотнями больших лотов только для удовлетворения своего эго или потому, что рынок ожидал от меня этого. Я должен был торговать тем, что соответствовало моему плану и рыночной конъюнктуре. После этого случая моя торговля вернулась в нормальное русло.

За годы своей карьеры я видел очень много талантливых молодых трейдеров, "вышедших в тираж" только потому, что им не хватило дисциплины или способности рисковать. Или они рисковали слишком много и теряли весь свой капитал в одной или нескольких сделках. Или же они падали духом, когда дело доходило до риска. Причина в том, что они проиграли в интеллектуальной торговой игре. Единственная их проблема — они концентрировались на деньгах, а не на торговле. Но надо при-

знать, научиться быть бесстрастным по отношению к деньгам — дело нелегкое.

Из своего собственного опыта могу рассказать, что бывали случаи, когда я выигрывал 17.000 долл., но хотелось добавить еще 3.000 долл. — просто, чтобы иметь хорошую круглую сумму прибыли в 20.000 долл. Поэтому я продолжал торговать, чтобы набрать эти дополнительные 3.000 долл., хотя рынок, возможно, уже успокоился и для торговли больше не было столь многих возможностей, как раньше. Если присутствуешь в операционном зале, отсутствие объема торговли ощутимо. Когда рынок оживлен, яма S&P битком набита людьми — их там несколько сотен — и все они кричат, орут, размахивают руками и дико жестикулируют. Когда рынок спокоен, уровень шума и активности гораздо меньше. А когда он намертво стоит... Мне случалось видеть, как трейдерам бывало так скучно, что они гоняли вокруг ямы самодельный футбольный мяч.

Когда рыночные условия не гарантируют объективной причины для торговли, в такой день лучше не торговать. Болтаться на рынке только чтобы сделать еще немного денег — не есть хорошая мотивация. И бывали случаи, когда, пытаясь сделать лишние 3.000 долл., я терял 17.000 долл., заработанные ранее.

И я допустил бы небрежность, если бы не сказал, что бывали и такие дни, когда я оказывался в минусе, скажем, на 15.000 долл. Я оставался в яме, чтобы отыграть их назад, хотя знал, что должен пресечь убытки, взять перерыв и перегруппироваться. Даже после всех этих лет сохраняется искушение остаться в яме и продолжать торговать, чтобы отыграться, хотя подходящих рыночных условий и нет. Проблема здесь в том, что, фокусируясь на деньгах и теряя из виду условия торговли, я подвергаюсь еще более высокому риску дальнейших убытков. Я искренне должен признать, даже после 20 лет успешной работы, что я все еще борюсь с этими демонами. Собственно, еще большей ошибкой для опытного трейдера будет считать, что он или она не будут сталкиваться с ними.

Лучшие дни выпадают, когда трейдер подготовлен, а рынок предоставляет возможности заработать. Чем больше волатиль-

ности, тем больше возможностей сделать деньги. Дэйтрейдеры и краткосрочные трейдеры живут за счет волатильности. А когда диапазоны узки, объем мал, а рынок статичен, торговля не стоит затраченного времени — или риска. Для нее просто нет возможности.

Один из признаков зрелости трейдера — знание, когда торговать, а когда подождать. Переторговля, преследование рынка, несбалансированность риска и вознаграждения — а обо всем этом мы поговорим в последующих главах - ловушки, поджидающие каждого трейдера, независимо от его опытности. Просто бывают дни — и время — когда лучше побыть вне игры. В такие дни вы просто изучаете рынок, присутствуя на нем умом, но не деньгами. Например, вы можете решить, что лучше быть вне игры в день накануне заседания совета директоров Федеральной резервной системы — а рынок предвосхищает некоторое воздействие изменения процентных ставок — и на утро того дня, когда Федеральная резервная система делает свое объявление.

Сделать это тяжелее, чем кажется. Если у вас есть обычная дневная работа — с заработной платой, льготами и гарантией, что каждую пятницу вам будут платить, — взять выходной не так-то трудно. Если вы проболели или занимались личными делами, после возвращения на работу вам всего-то может потребоваться покрутиться немного побольше, прослушивая голосовую почту и просматривая электронную или, возможно, задержаться на работе на лишний час, чтобы наверстать упущенное. Но вам все равно выплатят зарплату. Но если вы не торгуете, у вас нет возможности делать деньги. Для начинающих трейдеров существует искушение все время быть "в" рынке. Чем больше торгуешь, говорят они себе, тем больше денег сделаешь. Но, как я уже подчеркивал выше, вы должны выходить на рынки только в наиболее подходящее для этого время.

Если выбор времени неправилен или ваша умственная дисциплина утрачена, вы можете оказаться в ситуации "чем больше вы торгуете, тем больше потеряете".

Этот урок усвоить труднее, чем вам может показаться. С одной стороны, стремление делать деньги — большие деньги —

в торговле очень сильно. А тех, кто недавно вступил в игру, обычно охватывает "лихорадка"; они хотят торговать. Я помню, когда начинал. И за прошедшие годы я привел на биржу многих молодых трейдеров, обучая их работе в яме. А не так давно мы привлекли нескольких молодых экранных трейдеров в B&S Trading[2] — предприятие, управляемое моим партнером, Брэдом Салливаном, одним из самых талантливых трейдеров, с которыми я когда-либо имел честь работать.

За эти годы я повстречал несметное число начинающих трейдеров. Слишком многие из них стали достоянием статистики, потому что недооценили, с чем имеют дело. Не имеет значения, каков был ваш профессиональный опыт — вы могли быть врачом, юристом, физиком-атомщиком, — торговля — абсолютно новое для вас предприятие, требующее изучения и использования уникального набора дисциплин, технических приемов и стратегий.

Позвольте предложить аналогию, которая может оказаться полезной. Когда я учился играть в гольф, мне сказали, что это "игра промахов". Никто — даже профессионалы — раз за разом не производит безукоризненный удар. Но разница между профессионалами и всеми остальными в том, что, по сравнению с нами, профессионалы "промахиваются" совсем немного. Другими словами, они не промахиваются так много, как мы. Торговля — примерно то же самое. Никто не торгует "безукоризненно". Никто не может раз за разом точно определять вершину и основание или распознавать каждое движение. Но профессиональные трейдеры, благодаря своему опыту, совершают меньше "промахов", чем новички. Они знают, как ограничивать свои убытки, перегруппировываться для следующей сделки и исполнять ее.

Еще одна истина, которую многие трейдеры постигают не полностью, — они вступают на конкурентную арену, где доминируют опытные трейдеры, профессионалы и учреждения. Это все равно, что оказаться рыбой, брошенной в цистерну с акулами.

Когда вы начнете торговать, вы будете нести убытки. Работая с трейдерами, которых я спонсировал и обучал за прошедшие годы,

[2] B&S — Borsellino and Sullivan.

я никогда не ожидал, что они получат прибыль в первый год. Лучший результат в течение первого года — покрытие расходов. Примерно то же самое мы говорим на нашем сайте TeachTrade.Com, предлагая трейдерам не ожидать в первый год прибылей бблыпих, чем достаточно на покрытие расходов. Рассчитывать на что-то большее — значит, напрашиваться на падение.

Многие люди, вступающие в торговлю, имеют совершенно иное представление. Они хотят делать деньги — много денег. И они ожидают сделать их завтра. Как ни странно, именно такое отношение подрезает потенциал трейдера делать деньги. Они так сосредоточены на делании денег, что не могут торговать эффективно.

Вот некоторые примеры трейдеров, которых я знаю. Я изменил имена и детали, чтобы не раскрывать их личности. Однако они представительны для большого числа тех, кто так хочет стать трейдерами.

Джо занимается строительными сделками и рассматривает теперь это занятие, как ограничивающее. Он верит, что, используя свой интеллект в какой-то иной области, сможет сделать в своей жизни большее. Он хочет попробовать полностью посвятить себя торговле. Он немного занимался ею в свободное время и сумел получить скромную прибыль. У него есть 5.000 долл., чтобы начать торговать, и он готов заняться этим полный рабочий день. Единственная проблема Джо в том, что, как только он бросит свою текущую "дневную работу", у него не останется никакого источника дохода. У него неработающая жена, двое маленьких детей и ежемесячный взнос в 1.500 долл. по ипотеке.

Джон — 22-летний бездельник, пораженный "торговой лихорадкой". Он работал шесть месяцев клерком на минимальной ставке, пытаясь изучить все тонкости рынка. Семья дала ему 20.000 долл., чтобы начать торговать. Но вместо того чтобы свести расходы на жизнь к минимуму, Джон снял квартиру в центре Чикаго. Его ежемесячные расходы на арендную плату, еду и развлечения составляют 3.000 долл. в месяц.

И Джо, и Джон начинают с чрезвычайно слабых позиций. Их образ жизни и отсутствие внешних финансовых амортизаторов требуют делать деньги в первый же год торговли. Это озна-

чает, что с самого первого дня они собираются сосредоточиваться на деньгах, а не на построении сделок. А начинать с предпосылки, что вы должны делать деньги, потенциально опасно.

Чтобы быть трейдером, вы должны научиться по-иному смотреть на деньги, точнее, на деньги на вашем счете. Это не прибыль и не деньги на текущие расходы. Скорее, это "складские запасы сырья и материалов". Вы можете торговать без этих "складских" денег не более, чем бумажная фабрика может работать без целлюлозы. Если вы оголяете свой склад, чтобы оплатить свои счета и образ жизни, вы серьезно ограничиваете свой потенциал трейдера. Кроме того, вы увеличиваете вероятность попадания в статистику жертв рынка.

Теперь рассмотрим случай Билла, в течение трех лет приторговывавшего на бирже. В первый год он потерял столько же, сколько наторговал. Во второй год он добился немного лучших успехов, а на третий год получил неплохую прибыль. У него 25.000 долл. на саму торговлю и заначка в 15.000 долл., которую он клянется не касаться. Его жена работает и имеет вполне достаточный заработок для выполнения финансовых обязательств семьи. Билл достиг такого этапа в своей жизни и карьере, когда он должен сделать перемену. Торговля уже мешает его "дневной работе". С благословения жены, Билл собирается бросить работу и торговать полный рабочий день.

Очевидно, что Билл начинает с совсем иных исходных позиций, чем Джо и Джон. Он может спокойно пережить первый год, что означает отсутствие прибыли и несущественные убытки после учета затрат. Это никак особенно на нем не скажется. Без необходимости срочно делать деньги шансы Билла сделать деньги выше, по крайней мере, по сравнению с Джо и Джоном. Вспомните старую поговорку: "Отчаявшиеся люди делают отчаянные вещи". На языке трейдеров это звучит так: "Отчаявшиеся трейдеры идут на слишком большой риск и почти наверняка проигрывают".

Помните: рынок не деньги. Думайте о проведении хороших сделок, а не о делании денег. Концентрируйтесь на процессе торговли. Если этот процесс организован правильно, в итоге получится прибыль.

Легенды, знания и язык трейдеров

Большинство трейдеров испытывают врожденное уважение к деньгам. Это наше сырье, из которого мы получаем средства для жизни. И, конечно, именно отсюда оплачиваются наши ипотечные кредиты, кормятся семьи и берутся средства на учебу наших детей в колледже.

Когда у меня неудачный день, я совершаю ритуал, напоминающий мне о стоимости денег. Если я теряю несколько тысяч, я иду пройтись и что-нибудь покупаю — новый костюм себе, что-нибудь, на что давно положила глаз жена, или что-то для детей. Затем я смотрю на тот предмет (или предметы), который я только что купил. Я соизмеряю, что я потратил. Это помогает понять материальным способом, что такое деньги. Когда вы торгуете, иногда вы можете абстрагироваться от стоимости денег. Вы стараетесь не сосредоточиваться на деньгах, как будто вы играете на ничего не стоящие "фишки". Но, стараясь не сосредоточиваться на деньгах, вы не должны терять уважение к ним.

Я вспоминаю один из первых уроков об уважении к деньгам, преподанный мне моим наставником, легендарным трейдером Чикагской торговой биржи по имени Мори Кравиц. Мне было лет двадцать пять, и я только что имел большой день — выиграл шестизначную сумму. Мори и я пошли позавтракать.

Когда принесли чек, я схватил его прежде, чем это мог сделать Мори. Общая сумма составляла 6 долл. Я дал официантке 20 долл. и сказал ей: "Сдачи не надо".

"Почему ты так поступил?" — спросил меня Мори.

"У меня был удачный день. Она старается на работе. Поэтому я решил дать ей побольше на чай," — ответил я.

"Тогда почему же ты не дал ей 100 долл.? Это действительно сделало бы ее день удачным", — сказал Мори.

Я начал понимать его точку зрения. При счете в 6 долл. 20 процентов чаевых составляли 1,20 долл.! Чаевые в 14 долл., которые я дал официантке, были щедрыми, но я рисковал впасть в ересь, что деньги "ничего не значат".

"Только то, что у тебя был удачный день, — сказал мне Мори, — не значит, что ты можешь терять уважение к деньгам. Потому что, когда ты торгуешь, ты можешь потерять деньги так же быстро, как приобрел их".

То, что происходит в вашей голове, жизненно важная часть качества вашей торговли. По этой причине рассмотрим то, что я называю своими Десятью Заповедями Торговли. Если вы будете их придерживаться, то удержитесь на тропе, ведущей в трейдерский рай (что, конечно, означает покупать дешево и продавать дорого.) А ад трейдера наступает, когда все начинается так многообещающе — и затем летит к чертям.

Заповедь 1. Торгуйте ради успеха, а не ради денег. Вашей мотивацией должна быть хорошо исполненная сделка. Все мы хотим преуспеть и пожать финансовые плоды. Но целью должен быть сам успех. В торговле это означает ощущение полноты осуществления, возникающее после хорошо исполненной сделки, основанной на технических исследованиях.

Заповедь 2. Дисциплина. Как я уже говорил, самое главное качество, которым должны обладать трейдеры, — дисциплина. Способность владеть своим умом, своим телом и своими эмоциями — ключ к торговле. Вы можете иметь лучший технический анализ, но без дисциплины вам будет трудно — если не невозможно — исполнять сделки последовательно и с выгодой. Помните, дисциплинированный трейдер — независимо от того, получил он сегодня прибыли или убытки, — может вернуться к торговле на следующий день.

Заповедь 3. Познайте себя. Являетесь ли вы человеком, который может справляться с риском, или вы покрываетесь холодным потом от одной только мысли рискнуть чем-либо — например, своими собственными деньгами? Если мысль о помещении денег на кон лишает вас сна ночью, когда дело доходит до участия в финансовых рынках, диверсифицированный портфель с низким риском — это все, с чем вы сможете справиться. Но если вы можете справляться с риском с помощью дисциплины, тогда, возможно, торговля занятие для вас.

Помните, главное здесь — справляться с риском с помощью дисциплины. За прошедшие годы мне довелось разговаривать с бесчисленным множеством людей, думавших, что они прирожденные трейдеры, потому что они любят ездить в Лас-Вегас и могут "ставить по-крупному" за игорным столом. Если хотите играть — езжайте в Лас-Вегас. Если хотите ис-

пользовать дискреционный капитал для совершения хорошо исполняемых сделок, основанных на техническом анализе, подумайте о торговле.

Заповедь 4. Избавьтесь от своего эго. Самый быстрый способ закончить свою карьеру трейдера — это позволить эго влиять на принятие вами решений. И, чем успешнее вы как трейдер, тем труднее это будет делать. Вы должны заставить замолчать свое эго, чтобы слушать рынок, следовать тому, что указывает ваш технический анализ, и исходя из того, что, как вы думаете, ДОЛЖНО произойти. Когда вы сможете подавить свое самомнение и склониться перед прихотями рынка, у вас будет больший шанс добиться успеха. А полагать, что вы работаете успешно, потому что обладаете определенным умением или, что более опасно, верить, что вы "познали" рынок, путь к почти неизбежному краху. В то же время вы можете быть так эмоционально хрупки, что невыигрышные сделки разрушат вашу уверенность в собственных силах. Когда вы торгуете, забудьте о своем эго. Позвольте себе быстро выходить из проигрышных позиций, даже если это означает уничижительный опыт, когда рынок доказывает, что вы не правы. А когда вы достигаете успеха, никогда не позволяйте ему ударить вам в голову.

Заповедь 5. Когда дело доходит до рынка, и речи не должно быть о таких вещах, как надежда, желание или молитва. Рынок растет, когда покупателей больше, чем продавцов, и понижается, когда ситуация противоположная. Рынок, однако, растет не потому, что вы "желаете" этого, и падает не потому, что у вас короткая позиция и вы "просите" его понизиться. Я видел слишком много трейдеров, в панике глядящих на компьютерный экран, фактически умоляя рынок подвинуться в ту или иную сторону. Причина? Они цеплялись за проигрышные позиции и не желали выходить из них. Они надеялись, желали и молились, чтобы рынок развернулся и пошел в их направлении. Действительность находится на экране. Когда рынок достигает уровня вашего стопа (цена, при достижении которой вы прекращаете свои убытки на предопределенном уровне), выходите. Даже если рынок затем развернется и тут же у вас на глазах начнет расти, вы должны поздравить себя с наличием дисциплины.

Заповедь 6. Позволяйте своим прибылям расти и быстро прекращайте свои убытки. Это идет рука об руку с Заповедью 5. Определите свой уровень риска и, достигнув точки стоп-лосса, ликвидируйте сделку. В последующих главах по исполнению мы говорим: всегда торгуйте со стопами. Выходите, когда ваши убытки невелики. Затем заново оцените рынок и проводите новую сделку. В то же время знайте, как позволить своим прибылям расти, но не будьте слишком жадным. Если вы торгуете с использованием технического анализа, определите точки входа и выхода еще до размещения сделки. Затем, когда сигналы подтверждены, вы совершаете сделку. Достигнув целевой прибыли, выходите. Вы никогда не разоритесь, забирая прибыль. Не жадничайте и не цепляйтесь за выгодную сделку так долго, что рынок внезапно развернется против вас и на руках у вас окажется убыточная операция.

Заповедь 7. Знайте, когда торговать, а когда выжидать. Как мы уже говорили ранее, торговать каждый день непрактично и невозможно. Вы торгуете тогда, когда ваш анализ, ваша система и ваша стратегия говорят, что у вас есть возможность для покупки или продажи. Если рынок не имеет ясного направления, подождите вне игры, пока он его не приобретет. Присутствуйте на рынке умом, а не деньгами.

Заповедь 8. Любите одинаково свои проигрышные и выигрышные сделки. Возможно, даже больше. Убыточные сделки — ваши лучшие учителя. Вы получаете проигрышную сделку, когда в вашем анализе или рассуждениях есть некоторые недостатки. Или, возможно, рынок просто не сделал того, что вы от него ожидали. Возможно, вы пробуете торговать на прорывах, а рынок на самом деле заключен в узкий диапазон. Или, возможно, вы преследовали рынок, присоединившись к восходящему тренду слишком поздно, когда рынок уже достиг максимума. Когда вы имеете проигрышную сделку, что-то находится не в фазе с рынком. Определите объективно, что пошло не так, и, если необходимо, скорректируйте свое мышление и снова вводите сделку.

Заповедь 9. После трех проигрышных сделок подряд делайте перерыв. Если вы имеете три проигрышные сделки подряд, надо взять перерыв. Не время рисковать еще больше, следует про-

явить строгую дисциплину. Побудьте некоторое время вне игры. Понаблюдайте за рынком. Прочистите голову. Переоцените свою стратегию, а затем откройте новую сделку.

Давайте рассмотрим историю трейдера S&P, торгующего из своего дома в Смоки Маунтнз, опубликованную нами на TeachTrade.Com. 12 октября 1999 года, вспоминает трейдер, он ввел длинную позицию на открытии, а рынок возьми и пойди против него — и продолжал идти против, "пока не накопились три проигрышные сделки подряд". Убытки достигли такой величины, что он до сих пор не хочет, чтобы его жена знала об этом! Трейдер сделал перерыв, отправился в тихое местечко, поразмышлял о разных вещах — о своей жизни, о своей торговле. Затем, во время послеобеденной сессии, он вернулся к торговле, начав по маленькой, чтобы восстановить уверенность в собственных силах.

"К концу дня я отыграл все назад, да еще сделал немного долларов сверху, — вспоминает трейдер. — Тот день научил меня, что все индикаторы, системы, книги, видео, сайты и консультанты не значат ничего, если вы, вы сами, не желаете применять *их* — и применять к каждой сделке, к каждой ситуации, к каждому входу, к каждой установке стоп-ордеров и к каждому выходу".

Заповедь 10. *Правила нельзя нарушать.* Как все мы знаем, иногда можно нарушить правило, и это сойдет с рук. Но, рано или поздно, правила достанут вас. *Если вы будете нарушать эти 10 Заповедей Торговли, то, в конечном счете, заплатите за это своей прибылью.* Это непреложное правило. Если у вас проблемы с любой из этих Заповедей, вернитесь и прочитайте эту заповедь. А затем прочитайте ее еще раз.

Цель этих заповедей — помочь вам сохранить ясность головы в игре, где на кону ваши деньги. Как все профессиональные спортсмены — от игроков в гольф до футболистов — имеют свои ритуалы и упражнения для мысленной и физической подготовки к следующей игре, трейдеры также должны готовиться к сигналу гонга. Конечно, в то время, когда я начинал торговать, существовала физическая необходимость выстаивать — иногда от звонка до звонка — в торговой яме с поднятыми вверх руками, пока вы не начинали думать, что ваши руки преврати-

лись в 100-фунтовые гири. Физическая усталость — немаловажный фактор для многих биржевых маклеров (по этой причине ветераны, которым, как и мне, уже за сорок, с удовольствием торгуют на компьютерах в своих кабинетах.)

Но даже при работе на компьютере нужна полная концентрация, когда вы на рынке. Я всегда был физически активным — будь то футбол в средней школе и колледже или занятия в спортзале сегодня — и поэтому считаю, что физические упражнения сохраняют остроту моего ума. Именно поэтому при подготовке к торговле нужно в первую очередь освободить ум от всего постороннего. Если ваши деньги на рынке, лучше, чтобы там находился и ваш мозг. Вы не должны думать, волноваться, мечтать или увлекаться чем-нибудь еще.

Далее, имейте реалистические представления о своих физических и умственных возможностях. Молодым трейдером я выстаивал в яме от звонка до звонка, потому что в основном исполнял ордера клиентов. Но нереально ожидать, что КАЖДЫЙ трейдер будет пять дней в неделю сидеть перед компьютером с 8 утра по центральному времени (за полчаса до открытия рынка) до 4 дня (45 минут после закрытия фьючерсов индексов акций). Вы должны делать перерыв. Работайте с умом. Концентрируйте свое торговое время в течение первых 90—120 минут торгов, а затем берите перерыв. Перегруппируйте свои мысли. Проведите дополнительные исследования, а затем готовьтесь к завершающим 90—120 минутам торгов.

Даже когда я в молодые годы работал в яме, я видел, что лучшие возможности (и, честно говоря, это было самое занятое время из-за ордеров клиентов) появлялись между открытием в 8:30 утра по центральному времени и 10 утра, а затем снова от 1:30 дня и до закрытия. Остальное время я обычно уделял вялым рынкам, не имевшим направления.

Знайте, что у вас будут плохие дни. (Вспомните Заповедь 8: вы должны любить свои проигрышные сделки так же, как любите выигрышные.) Вы должны уметь на следующий день (или через день) воспрянуть духом и свежим взглядом посмотреть на рынок и ваш торговый план. Я имею в виду, что вы могли бы сказать и так: "Вчера я потерял много денег. Если я не сделаю

много денег сейчас, беда мне..." (Или, хуже того, вы могли бы начать винить "Их" — других трейдеров, учреждения, арбитров, главные центральные банки, экономические картели, ваш компьютер, вашу программу, ваших родителей, вашу супругу, вашу собаку, Федеральную резервную систему, солнечную радиацию или дитя, живущее внутри вас.)

Точно так же, как у вас может появиться соблазн хвастать своими большими выигрышными сделками, вы должны иметь мужество признать свои плохие сделки. Вы не можете пройти через жизнь (или торговлю), обвиняя в своих ошибках кого-то другого. Лучше всего в этой ситуации сказать: " [Уцалено литературным редактором], я действительно совершил вчера некоторые ошибки, которые дорого мне обошлись. Но я и узнал кое-что новое. Сегодня я, пожалуй, начну по маленькой, сделаю кое-какую прибыль, а затем буду разгоняться". Поверьте, последний вариант создает гораздо лучшее умственное настроение для успеха. Вы проведете беспокойную ночь, но утром будете готовы к новому открытию рынка. И вы снова окажетесь в игре, готовые бороться за свое.

Конечно, когда вы переживаете убытки, это очень болезненно. Но в некоторых случаях выход из проигрышной сделки приносит огромную ясность и даже облегчение. Когда вы выходите из этой сделки — с ней, наконец, все кончено. Это лучше, чем продолжать цепляться за эту сделку. Если вы теряете деньги, это еще не конец света. Проблема возникает, если позволить этим потерям терзать и затмевать ваш разум.

Как только ваш мозг готов торговать, наступает время сконцентрироваться на рынке. Фактически ваша умственная подготовка, а также изучение индикаторов и технический анализ, о котором мы подробно расскажем в этой книге, будут идти рука об руку.

Когда я начинал торговать, то каждое утро по часу ел глазами графики движения цен, стараясь удержать в памяти цены разных бумаг. Сегодня мое время, отведенное на просмотр технической информации, весьма сжато. С одной стороны, как крупный независимый трейдер (или так называемый "локал") я каждый день нахожусь на переднем крае рынка. Я в буквальном смысле часть того, что появляется на графиках. Кроме то-

го, я использую услуги технических аналитиков, подготавливающих для меня обзоры рынка и индикаторов.

Как мы расскажем в последующих главах, нельзя построить торговый план, управляющий каждой совершаемой вами сделкой, без предварительного анализа более ранних моделей рынка. Изучение предыдущих максимумов и минимумов, скользящих средних и так далее, поможет определить тип рынка, на котором вы находитесь, — может быть, акция, которой вы торгуете, застряла в коридоре цен, или фьючерсный рынок готовится к развороту тренда.

Хотя я фокусируюсь на S&P, данная методология торговли работает с любым рынком, будь то акция, фьючерсный контракт на фондовый индекс или товарный фьючерс. Иными словами, как я люблю говорить, трейдер может торговать всем, что имеет достаточно ликвидности и объема. Если что-то имеет цену, которая движется, трейдер может торговать им!

Читая эту книгу, вам следует иметь в виду одну вещь. Моя цель не в том, чтобы дать вам святой Грааль торговли. Прежде всего, никакого святого Грааля торговли нет, а если бы и был, никто (включая меня) не продал бы его вам за 50 долл. Моя цель — дать вам некоторое руководство и поддержку, пока вы продвигаетесь по пути познания профессии биржевой торговли. Это уроки, которые я, трейдер с 20-летним опытом, должен был в совершенстве изучить, причем некоторые из них до сих пор бросают мне вызов. Позвольте опыту других помочь вам сократить время на обучение и оказать поддержку, когда вы столкнетесь с трудностями. Помните, торговля — это отточенная дисциплина.

Но ваш собственный упорный труд заменить ничем не удастся. Именно ваша умственная дисциплина определит вашу готовность к торговле. Именно ваш технический анализ и исследование рынков помогут создать свой план. Хорошо, что вы в этом не одни. Цель этой книги и миссия моего сайта TeachTrade.Com — передать трейдерам знания других трейдеров — таких, как я.

А теперь приступим.

2
Первые шаги

Для дэйтрейдеров акциями и фьючерсами, пожалуй, нет лучшего времени, с технологической точки зрения, для выхода на рынки, чем прямо сейчас. Я не имею в виду рыночную динамику. И я не говорю, что шансы добиться успеха для индивидуума повысились. Эволюция доступа на рынки, которую мы переживаем за последние 30 лет, привела к демократизации финансовых рынков. В будущем, несомненно, эта эволюция продолжится. Дело дойдет до прямого и равного (или почти равного) доступа на рынки, скоростного исполнения онлайн и конкурентоспособных предложений котировок и информации о состоянии рынка.

Для трейдера это означает: выбор, как торговать, увеличился. С помощью брокера. Через дисконтную брокерскую контору. Через онлайновую брокерскую контору. С использованием прямого доступа. Эти изменения происходят и на рынках ценных бумаг, и на рынках фьючерсов, хотя фьючерсные рынки на данный момент отстают от фондовых по уровню взрывного увеличения онлайнового индивидуального участия.

В данной главе мы рассмотрим три основных компонента, необходимых любому трейдеру, чтобы начать. Эти три предмета — ядро вашей системы, независимо от того, торгуете вы дома или в дилинговом центре с другими профессионалами. Вот эти компоненты:

1. Брокерская контора (включая комиссионные и прочие выплаты).
2. Левередж и капитализация.
3. Источники рыночной информации.

Для индивидуального трейдера этот рынок только еще формируется. Поэтому важно заглянуть в прошлое, чтобы правильно оценить и понять сегодняшнюю ситуацию. Не менее важно понять перемены, имевшие место на этом рынке, за предшествующие 30 лет. Это поможет вам оценить предлагаемые вам брокерские конторы и доступ на рынки.

Сначала был Большой Взрыв. Не рождение Вселенной. Другой Большой Взрыв, прекративший регулирование американского фондового рынка. До того времени везде на Уолл-стрите взимались одинаково высокие комиссионные. Например, если в начале 70-х годов вы хотели купить 1.000 штук акций по цене 50 долл., это могло обойтись вам примерно в 2,500 долл. (Для сравнения, сегодня, покупая и продавая акцию, вы заплатили бы всего один пенни за штуку. Для 1.000 акций это означает 10 долл. за покупку и 10 долл. за продажу.)

Такие высокие повсеместные комиссионные, выставлявшиеся брокерскими фирмами, вызвали недовольство Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) и Федеральной торговой комиссии (FTC). Усилия этих государственных органов по дерегулированию комиссионных и открытию дверей для конкуренции среди брокерских контор завершились "Большим Взрывом". Он, возможно, и не был столь велик, как рождение Вселенной, но он создал целый новый мир для трейдеров.

В 1974 году SEC ввела 13-месячный испытательный срок, в течение которого были дерегулированы некоторые операции брокерских контор. И неудивительно, что в тот же год Чарльз Швоб открыл свою дисконтную брокерскую контору. 1 мая 1975 года SEC официально одобрила "договорные" комиссионные, которые отметили рождение отрасли дисконтных брокерских контор. (См. Charles Schwab & Co. web site, www.schwab.com. 1975—1977: The Birth of Discount Brokerage).

Дисконтные брокерские конторы предложили то, что подразумевалось самим их названием. Исполнение сделок больше не стоило везде одинаково на Уолл-стрите. Введение дисконтных брокерских услуг ввело элемент конкуренции в стоимость покупки и продажи акций. Это стало первым шагом в процессе выравнивания поля игры на Уолл-стрите, приобретшем с взрывным появлением онлайновой торговли в 90-х годах весьма драматические масштабы.

Однако еще до Интернета и появления трейдеров ".com" произошло другое важное событие, положившее начало внутридневной торговле акциями: рождение Системы исполнения малых ордеров NASDAQ (SOES). Система NASDAQ открыла торги в 1971 году, приблизительно через 10 лет после того, как SEC предложила Национальной ассоциации дилеров ценных бумаг создать автоматизированный рынок. Но NASDAQ, подобно остальной части Уолл-стрита, оставалась игрой с ограниченным числом игроков.

Ситуация изменилась с рождением SOES, специально предназначенной для выполнения ордеров размером 1.000 акций и меньше. Это, в свою очередь, вызвало эволюцию торгов SOES, сделав возможным автоматическое исполнение небольших ордеров по лучшим котировкам. И, что более важно с точки зрения дэйтрейдера, SOES позволила новой породе дэйтрейдеров извлекать выгоду из колебаний цен и временных несоответствий между ценами, котируемыми брокерскими фирмами. Спекуляция перестала быть чисто джентльменской игрой на Уоллстрите. Она оказалась в траншеях — быстрая и подчас дикая.

Я был партнером в одном из первых дилинговых центров SOES в Чикаго, где наблюдал помещение, битком набитое потенциальными трейдерами, щелкающими клавишами в надежде разбогатеть. Удивительное дело, но трейдеры SOES в Чикагском дилинговом центре чаще терпели убытки, чем получали прибыли. Почему? В то время эти трейдеры SOES должны были платить полные комиссионные 25 долл. за сделку. Я доказывал своим партнерам, что надо понизить комиссионные до 7 долл., но они не захотели об этом и слышать. Это стало началом конца нашего партнерства.

Но для наших целей Чикагский дилинговый центр SOES отчетливо показал, что обычные люди желают торговать и идти на риск. Это были не брокеры из какой-то рафинированной фирмы, а упорные предприниматели, совершавшие многочисленные краткосрочные сделки, срезая с каждой небольшую прибыль в размере шестнадцатых или восьмых долей. Ясное дело, это не "вложение вашим отцом капитала в акции", если можно так перефразировать рекламный слоган Oldsmobile. Это были трейдеры, "стреляющие от бедра", покупавшие и продававшие акции, когда такую возможность предоставляло ценовое несоответствие. Позже, когда цены стали однороднее, эти трейдеры стали искать цены акций, которые двигались. Они хотели покупать по 10 и продавать за $10^{1}/_{4}$ или $10У_{2}$ через часы или даже минуты. Раз за разом, в надежде сделать больше денег, чем поглощали их комиссионные и другие затраты на торговлю. Они не вкладывали капитал и даже не торговали и скальпировали (scalping).

На другой стороне финансового рынка находилась другая порода скальперов — фьючерсные трейдеры. В начале 80-х годов молодым трейдером и я внес свой вклад в скальпирование. Вы ждали, когда в яму попадет большой ордер на покупку или продажу. Возникало мгновенное расстройство равновесия, которым вы могли воспользоваться.

Если большой ордер толкал рынок вниз, вы покупали на том уровне, который, как вы думали, был мгновенным минимумом, в надежде продать минутой или около того позже, когда цена подскочит выше. Вход и выход, вход и выход — и так целый день на рынке, пока он движется.

Теперь вспомните историю фьючерса. Фермерам Среднего Запада, продававшим зерно во время урожая, надо было назначить цену заранее и заработать в процессе некоторые деньги. Группа фирм-акцептантов собралась и сформировала рынок, в свое время ставший фундаментом Чикагской товарной биржи. Такая "будущая (фьючерсная) продажа" позволяла хеджеру — в данном случае фермеру — встретиться со спекулянтом. Спекулянт соглашался купить "X" бушелей зерна по установленной цене с поставкой во время урожая. Хеджер мог зафиксиро-

вать цену за свой урожай. Риск спекулянта — купить слишком дорого, а риск хеджера — продать слишком дешево. Но выгодой для каждого была возможность заработать.

Со временем мы доросли до финансовых фьючерсов, включая валюты, евродоллары и фьючерсные контракты на основе фондовых индексов. Но на этих рынках встречаются те же самые игроки. Например, во фьючерсной яме S&P, где я торгую, хеджеры — это организации с большими портфелями акций. Им нужно снять риск или зафиксировать прибыль или реализовать любое число сложных "хеджевых" стратегий с участием акций, фьючерсов и опционов. А спекулянты — это те, кто находятся на "другой стороне" этих сделок, а именно, независимые "местные" трейдеры — такие, как я. Мы обеспечиваем ликвидность для тех других спекулянтов, позволяя им торговать иногда сотнями или даже тысячами контрактов. По мере чередования покупки и продажи контрактов цена колеблется, иногда с большой волатильностью. Это позволяет этим другим спекулировать исключительно на ценовом движении.

Помните, если рынок имеет объем и ликвидность, трейдер будет на нем торговать. (Я обычно говорил, что хороший трейдер может торговать "снежными фьючерсами", если есть довольно объема, ликвидности и цена достаточно подвижна.) И имейте в виду, что первоначальными дэйтрейдерами были фьючерсные трейдеры. Мы, "местные", не покупаем контракты S&P, чтобы держать их в течение пяти лет. Мы покупаем и продаем целый день, скальпируя ради прибыли. Огромное большинство дней я отправляюсь домой "пустым", не имея ни короткой, ни длинной позиции. В тех редких случаях, когда я открываю позицию, она продержится до начала следующего рабочего дня, иной раз, день-два. Но всегда не больше, чем несколько дней.

Теперь давайте сведем эти две породы спекулянтов вместе: фондового дэйтрейдера, выискивающего, как можно сделать быструю прибыль на мгновенных колебаниях цен акций, и фьючерсного трейдера, занимающегося дэйтрейдингом на фьючерсном рынке. Оба они профессионалы и не имеют дру-

гой "дневной работы". Торговля и ЕСТЬ их дневная работа (пока сохраняется их капитал).

А сейчас перенесемся в конец 90-х годов. Интернет и мгновенный доступ к рыночной информации привели к появлению нового гибридного игрока, называющего себя "дэйтрейдером". Но на самом деле, вероятно, правильнее — это "краткосрочный трейдер". Помешательство на акциях распространилось шире этих потенциальных дэйтрейдеров и охватило более активную инвестиционную публику. Приблизительно половина всех американских домохозяйств — или около 78,7 миллиона человек — владеют акциями.

По мере роста курсов акций и улучшения доступа к информации и рынку разница между инвестором и спекулянтом постепенно стиралась. Люди, ранее покупавшие взаимные фонды, решали попробовать самостоятельно управлять собственным портфелем, покупая акции. Ежедневно наблюдая за своими инвестициями типа покупай-и-держи, они обнаруживали колебания цен, соблазнявшие их покупать и продавать быстро. Так совершался переход от инвестора к активному инвестору, затем к спекулянту, далее к гибридному дэйтрейдеру.

К сожалению, многие из этих внутридневных сделок размещались не на основе технического анализа рынка. Люди чаще покупали исходя из того, что они видели, слышали, верили, следуя совету, полученному в спортзале. Они покупают и ждут. Акция повышается из-за преобладающего бычьего рынка. (Помните 1999 год? NASDAQ вырос на 86%.) Это занятие стало настолько распространенным, что многие компании запретили служащим заниматься дэйтрейдингом на своих рабочих местах.

Я получил непосредственное представление об этом феномене в октябре 1999 года, когда читал лекции в Университете Хофстра на Лонг-Айленде. Я спросил приблизительно 200 студентов в лекционном зале, кто из них занимался дэйтрейдингом. Я ожидал увидеть одну, может быть, две руки. Поднялась половина рук! Позже мне рассказали, что учебные места студентов сначала подключили к Интернету, но позднее их пришлось отключить, потому что студенты во время занятий зани-

мались дэйтрейдингом. Один студент рассказал мне, что не было ничего необычного в том, чтобы кто-нибудь посреди лекции встал и заорал: "Я только что сделал штуку баксов!"

О золотом дне дэйтрейдинга написано немало. Да, действительно, некоторые люди "нащелкали" себе миллионы, но гораздо чаще непосвященный прощелкивал свой путь к разорению. Даже профессиональные инвесторы, пытавшиеся заняться этим видом краткосрочной спекуляции, обожглись во время последующего рыночного спада в 2000 году. Запросы маржи в размере 25.000 долл., 50.000 долл. и даже больше не были необычным делом. Какой бы болезненной ни была эта "коррекция" для многих частных лиц, оглядываясь назад, вы согласитесь, есть что-то неправильное в картине, где трейдер-любитель, играющий на рынке может делать больше денег, чем на своей основной работе. Конфетка оказалась пузырем, готовым в любое время лопнуть.

Я знаю одну печальную историю о молодом человеке, думавшего дэйтрейдингом создать богатство для себя и своей семьи. Его отец, упорно трудившийся всю свою жизнь, дал ему несколько сот тысяч, которые сын быстро продул. Вместо того чтобы остановиться, сын и отец решили отыграть потерянное. Если до этого момента их вела жадность, то теперь их должен был прикончить страх. В конце карьеры сына как дэйтрейдера отцу пришлось продать свой дом в 2 миллиона долларов, чтобы оплатить убытки от торговли сына.

Было время, когда ".com" гарантировала высокий коэффициент цена-прибыль и дальнейший рост цены акции. Но инвестирующие массы забыли: "то, что растет, должно понизиться". Бумажные состояния, сделанные на акциях, испарились. Взгляните хотя бы на CMGI, которая торгуется гораздо ниже своих былых минимумов (см. рис. 2-1).

Или вспомните компанию Yahoo. 7 марта она пережила снижение цены своих акций на 22% после своего второго предупреждения о доходах и заявления, что ее главный управляющий уходит в отставку "в обстановке резкого снижения прибылей". ("Investors wallop Yahoo shares, Earnings warning, Koogle removal take toll," by Bambi Francisco, CBS.MarketWatch.Com,

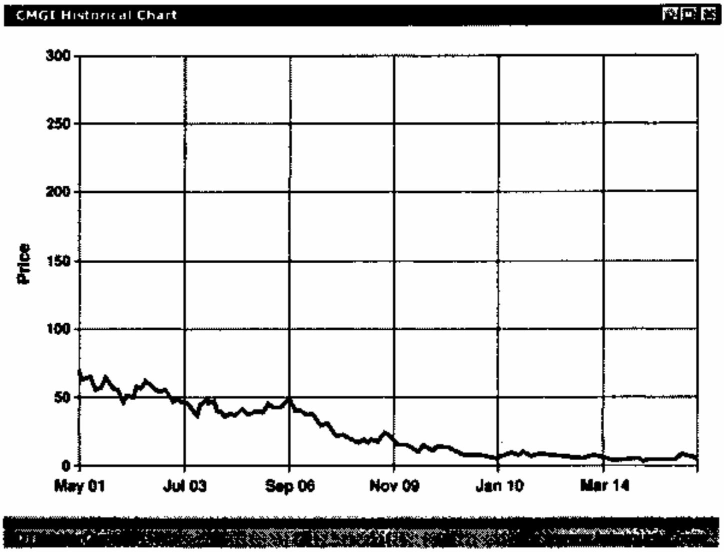


Рисунок 2-1 Исторический график CMGI
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

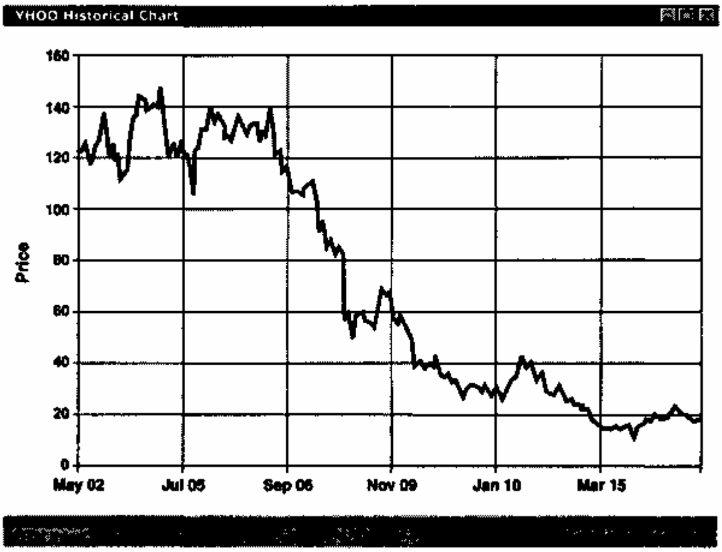


Рисунок 2-2 Исторический график YHOO
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

March 8, 2001). На ту дату 52-недельный диапазон цен Yahoo составлял от $205^{5}/_{8}$ до 17. В апреле ее акции торговались ниже 12 долл. за штуку. (См. рис. 2-2.)

Если теперь вы спрашиваете себя, почему вы хотите заниматься дэйтрейдингом профессионально, это хорошо. Единственный способ войти в торговлю — сделать это, глядя правде в глаза. Вы должны знать о шансах против вас, если хотите играть или вообще иметь возможность когда-либо преуспеть.

Другое, о чем нельзя забывать: виртуальный взрыв дэйтрей-динга вызвал революцию в работе брокерских контор. Чтобы привлечь бизнес, брокерские конторы урезали комиссионные, иногда делая такие продвинутые предложения, как НУЛЕВЫЕ комиссионные — лишь бы заполучить клиента. Они делали свои деньги, выступая на другой стороне некоторых ордеров клиента, продавая поток ордеров другим брокерским конторам (обычная брокерская практика) или зарабатывая на проценте от маржевых сделок. На самом же деле онлайновое исполнение ордеров в конце 90-х годов означало быструю отправку электронного письма своему брокеру.

Вы щелкали по своему экрану входа ордеров — скажем, чтобы купить 100 акций IBM, — и затем "передавали" ордер. Однако человек на другом конце линии все еще должен был этот ордер обработать. Теперь на фондовых и фьючерсных рынках предлагается прямой электронный доступ. Для профессионального трейдера прямой доступ ускоряет движение ордера к рынку с минимумом вмешательства со стороны человека и/или электроники. Для брокерской конторы прямой доступ дает конкурентное преимущество над теми, кто все еще предлагает обслуживание типа "быстрый способ послать электронное письмо своему брокеру". А с учетом спада на рынке, приведшего к снижению числа "случайных" дэйтрейдеров, брокерские конторы борются за захват и удержание трейдеров.

В качестве примера возьмите компанию Schwab. 30 января 2001 года Schwab публично попросила "не необходимых служащих" взять неоплачиваемый выходной в одну из пятниц в феврале или марте. Это было частью усилий по снижению затрат ("Schwab to cut work week for some," by Nicole Maestri,

CBS.MarketWatch.com"). Приблизительно через шесть недель Schwab — лидер американских дисконтных и онлайновых брокерских контор — заявила, что предлагает своим клиентам прямой доступ к фондовым рынкам и более обширные котировки акций. Эта акция, по заявлению Schwab, нацелена на расширение ее "ведущей позиции" среди активных трейдеров, совершающих более четырех сделок в месяц, или 48 сделок в год. Эта новая услуга — результат покупки Schwab годом ранее компании CyBerCorp, обслуживавшей фондовых дэйтрейдеров.

Как, спросите вы себя, вписаться во все это? Возможно, вы баловались дэйтрейдингом в течение нескольких месяцев или, может быть, только что вернулись назад на рынок после некоторых убытков, испугавших вас в 2000 году. Возможно, дэйт-рейдинг всегда вам нравился и теперь, после того, как на ваших глазах технологический сектор просел до минимума, который, как вы верите, должен быть основанием, вы хотите войти в игру. Какое все это имеет к вам отношение?

Начиная заниматься дэйтрейдингом, вы становитесь наиболее желанным биржевым товаром: свежей кровью для брокерских контор. Вас будут соблазнять низкими расценками и "безошибочными" системами. Это хорошая новость для вас как потребителя. Брокерский рынок весьма конкурентен, возможно, больше, чем когда-либо прежде, принимая во внимание большие успехи, достигнутые фирмами в захвате розничной торговли в 1999 году и спад их бизнеса в 2000—2001 гг.

Не забывайте, то, что случилось с дэйтрейдерами, произошло не в вакууме. Розничный рынок ИНВЕСТОРОВ также пережил свою долю снижений. В феврале 2001 года американские инвесторы изъяли из взаимных фондов рекордную сумму 13 миллиардов долл., причем 5,5 миллиарда долл. из них изъято в последние пять дней февраля. Не забывайте и о том, что огромный приток капитала внес свой вклад в силу бычьего рынка в последние два года. На индивидуальных инвесторов приходится приблизительно 40 процентов капитала на фондовом рынке. ("U.S. stock funds see record outflows, Estimated $13 billion drop in February mirrors concerns." by Craig Tolliver & Irish Regan, CBS.MarketWatch.Com, March 1, 2001.")

Поэтому, когда появляетесь вы и начинаете искать место, где открыть свой торговый счет, вы становитесь очень популярным. Следует знать, что брокерские конторы заинтересованы не только в новых счетах, но и в концентрации активов. Брокерские конторы хотят держать ваш портфель и позволять вам торговать. Не забывайте, если вы активно покупаете и продаете акции самостоятельно, без совета брокера, брокерская контора может пожинать прибыль в виде комиссионных даже при дисконтных расценках. Когда вы покупаете и продаете ценные бумаги по своему собственному усмотрению, брокерские конторы могут избегать этот бич бизнеса, проявление "взбивания", или бессмысленной купли-продажи портфельных запасов с целью сбора комиссионных. Правильнее сказать, эти так называемые "дэйтрейдеры" сами "взбивают" себя, покупая и продавая акции, в то время как брокерские конторы спокойно списывают комиссионные или делают деньги на продаже потока ордеров. Об этом мы вскоре поговорим.

Именно поэтому надо обязательно узнать то, во что вы влезаете прежде, чем нырнете в онлайновую торговлю. *Caveat emp-tor ("Да будет осмотрителен покупатель " — лат.).* Или, применительно к данному случаю, да будет осмотрителен трейдер!

Вы должны рассмотреть все варианты и аспекты трех своих главных компонентов, необходимых для торговли, упомянутых в этой главе ранее: брокерская контора; левередж и капитализация; источники информации. Мы обсудим каждый из трех этих компонентов отдельно, освещая области, специфические для ценных бумаг (акций) и фьючерсов.

БРОКЕРСКАЯ КОНТОРА — АКЦИИ

При рассмотрении вопроса о брокерской конторе большинство трейдеров и активных краткосрочных инвесторов хотят знать только одну вещь: сколько придется платить комиссионных? Но цена — не единственное измерение. Одинаково (если не более) важны вопросы надежности и легкости использования. Так что не смотрите только на предельно низкую предлагаемую це-

ну в случае, когда ставка составляет менее 10 долларов за сделку — или даже "бесплатна" при особых условиях или во время рекламных кампаний. Поймите, кто выполняет ваш ордер и как он исполняется.

Например, если у вас онлайновый фондовый торговый счет, нельзя рассчитывать, что щелчок по кнопке "передать" пошлет ваш ордер на покупку или продажу акции непосредственно на рынок. Скорее, как это происходит с традиционными онлайновыми торговыми счетами, при нажатии клавиши "Enter" ваш ордер будет через Интернет отправлен вашему брокеру. Именно поэтому мы называем это "более быстрым способом отправить электронное сообщение брокеру". Получив его, брокер решает, на какой рынок послать ваш ордер для исполнения. Это очень похоже на то, что происходит, когда вы звоните своему брокеру, чтобы распорядиться относительно сделки с акциями.

Хотя это не приводит к бесконечной задержке, такой процесс может затронуть цену конкретной акции. Например, на экране акция "X" может достичь вашего уровня входа в 20 долл. Но к тому времени, когда вы передадите свой ордер брокеру и ордер будет направлен на рынок и исполнен, цена может оказаться значительно выше, возможно, на четверть или половину.

Имейте в виду, ценовые котировки даются только для определенного количества акций. Поэтому можно и не получить цену, которую вы видите на экране, когда будете исполнять свой ордер.

Что делать, если ваши ордера раз за разом исполняются по цене, заметно отличающейся от экранной? Вот рекомендация из "Советов инвестору" SEC, опубликованных на сайте этого учреждения (www.sec.gov). "Нет правил SEC, требующих исполнения сделки в пределах установленного периода времени. Но, если фирмы рекламируют свою скорость исполнения, они не должны ее преувеличивать и обязаны сообщать инвесторам о возможных существенных задержках".

Для вас, розничного краткосрочного трейдера, это означает: бремя ответственности вновь возлагается целиком на ваши

плечи. Знайте, куда вы лезете прежде, чем вы откроете онлайновый счет. Поймите, возможны существенные задержки, следовательно, и ценовые несоответствия, когда вы размещаете сделку.

Имейте в виду, когда дело доходит до исполнения вашей сделки с акциями, у брокера есть несколько вариантов действий. Например:

- Ваш брокер может направить ваш ордер на одну из глав ных бирж (таких, как Нью-Йоркская фондовая биржа), на региональную биржу или третьему маркет-мейкеру, поку пающему или продающему акции, котируемые на бирже, по публично прокотированным ценам. Как отмечает SEC, "с целью привлечения ордеров от брокеров некоторые ре гиональные биржи или третьи маркет-мейкеры *платят вашему брокеру* [выделение мое] за направление своих ор деров на эту биржу или этому маркет-мейкеру — быть мо жет, пенни или больше за каждую акцию вашего ордера. Это называется 'платой за поток ордеров'".
- Если участвует акция NASDAQ, ваш брокер может по слать ордер маркет-мейкеру этой акции на NASDAQ. Многие маркет-мейкеры NASDAQ также приплачивают брокерам за поток ордеров.
- Брокер может также направить ваш ордер, особенно если это "лимитный ордер", который будет исполнен по опре деленной цене, в электронную коммуникационную сеть (ECN), автоматически сопоставляющую ордера на покуп ку и продажу по указанным ценам.
- Еще один вариант для вашего брокера — оставить ваш ор дер "дома", то есть ваша брокерская контора будет другим участником вашей сделки, исполняя ее из своих запасов. Это позволяет вашей брокерской конторе делать деньги на "спрэде", разности между предлагаемой (бид) и запраши ваемой (аск) ценой.

Имейте в виду, однако, что ваш брокер по-прежнему обязан искать для клиентских ордеров лучшее "разумно доступное"

исполнение. Как отмечает SEC, "это означает, что ваш брокер должен оценивать ордера, получаемые им от всех клиентов, в совокупности и периодически взвешивать, какие конкурирующие рынки, маркет-мейкеры или ECN предлагают наиболее благоприятные условия исполнения".

Если и существует общая претензия со стороны трейдеров-новичков, так это то, что цена, которую они видят, редко является ценой, которую они получают. Точнее, они, как правило, покупают выше и продают ниже своих намеченных цен. Причина зачастую двойственная. На быстро перемещающихся рынках цена между "щелчком" и исполнением может измениться, особенно если брокер должен еще изучить и перенаправить ваш ордер. Кроме того, если брокерская контора берет другую сторону вашего ордера, может оказаться, что вы покупаете по "аску", а продаете по "биду". Помните, что акция предлагается для покупки (бид) по одной цене, а для продажи (аск) — по другой. Разность между этими двумя котировками — может расширяться или сужаться в зависимости от рыночной конъюнктуры — составляет спрэд.

Это затрагивает особо важный момент для начинающих трейдеров. Скажем, акция достигает намеченной вами цены — будь то уровень поддержки при нисходящем движении или сигнал на покупку, поданный восходящим движением. Если вы размещаете "рыночный ордер", он будет исполнен по лучшей преобладающей в то время рыночной цене — для запрошенного вами количества акций. Если вы размещаете "лимитный ордер", он будет исполнен по указанной цене, если требуемое количество акций имеется в наличии. Помните, нет никакой гарантии, что лимитный ордер может быть исполнен, особенно на быстро перемещающемся рынке. Однако этот лимитный ордер должен быть исполнен прежде, чем ценная бумага начнет торговаться за границей лимита, если только этот ордер не относится к категории "все или ничего" (AON).

Если вы по-настоящему занимаетесь дэйтрейдингом — а это означает покупать и продавать сотни или даже тысячи штук акций с утра до полудня, — разница в цене акции в 25 центов действительно имеет значение. Опять-таки, если вы покупаете и

Язык, знания и легенды трейдеров

Когда вы торгуете, бывают случаи — на фондовом или фьючерсном рынке, — когда вы просто не можете выйти на рынок там, где и когда вы хотите. Скажем, вы хотите быть покупателем, если конкретная акция или фьючерсный контракт поднимется выше определенного уровня цен. Но когда она начинает двигаться, то взлетает подобно ракете. Акция теперь на 1 или 2 долл. выше вашей идеальной точки входа или фьючерсный контракт оказывается на 10 или 20 "единиц" выше. (Увеличение на 10 единиц для контракта S&P означало бы с 1310 на 1320.)

Каждому трейдеру случалось сталкиваться с подобным разочарованием. И опасность, которой вы должны сопротивляться, это "преследование" рынка — то есть покупка значительно позже того, как восходящий тренд установился и начинает приближаться к максимуму, или продажа значительно позже начала падения, когда рынок уже начинает разворачиваться. Если такое случится, вы можете получить прямо противоположное тому, чего хотите: будете покупать дорого и продавать дешево.

В жизни трейдера немало дней, когда вы остаетесь вне игры, так как не в состоянии заработать на движении, начало которого вы видели, потому что, начавшись, оно тут же пролетело мимо. В этом случае, о чем мы поговорим в последующих главах, следует проанализировать торговую систему и постараться понять, что заставило вас "опоздать" к этому конкретному движению. Иногда такие вещи просто случаются. Вы не можете войти. Ваша электронная система введения ордеров вышла из строя. *Или* крупные игроки покупают (или продают) так агрессивно, что меньшие игроки не могут войти.

Тогда вспомните это: когда вы "правы", но рынок проходит мимо вас, вы можете поздравить себя со своей способностью определить тренд (хотя и немного с опозданием). И знайте: когда вы "не правы" — и та акция, которую вы покупаете, потому что думаете, что она взлетит еще выше, а вместо этого с шипением гаснет, — вы можете получить все, что хотите.

Такова жизнь трейдера.

держите, тогда осьмушка, или четвертушка, или даже половинка не составляет особой разницы, потому что вы надеетесь на двузначное число прибыли в своем портфеле. Но не так обстоит дело, когда вы занимаетесь настоящим дэйтрейдингом. Например, ваша система выдает сигнал на покупку акций Компании X по 20,25 долл. за штуку. Вы думаете, что акция может легко подняться до 21,50 долл. за штуку и далее до 23 долл. Скажем, акция имеет базовую поддержку на 20 долл. Ее сектор (технологический, финансовый или какой-там еще) находится на подъеме, и общий рынок (NASDAQ, S&P или Dow) также в плюсе. Если вы хотите купить по 20,25 долл., но получаете исполнение по 20,50 долл., то это существенное различие, известное как "проскальзывание" — разность между экранной ценой и ценой исполнения. Проскальзывание — факт торговой жизни. Вы не будете — фактически не можете — все время получать экранную цену, потому что рынки могут изменяться за доли секунды. Более того, вы не сможете получить цену, которую хотите, для запрашиваемого вами объема.

В то же время разница в цене в 0,25 долл. за акцию может существенно воздействовать на ваши финансовые результаты, когда вы торгуете сотнями или даже тысячами акций с целью быстрого "скальпирования" — проведения ультракраткосрочных сделок, длящихся минуты или часы. (Это вид деятельности, к которому вам нужно прийти, но с которого не следует начинать.)

Именно поэтому серьезным фондовым дэйтрейдерам требуется прямой доступ. Попросту говоря, прямой доступ позволяет фондовым трейдерам вводить свои ордера непосредственно на рынок, где они могут рассматриваться и обрабатываться различными брокерами/дилерами. Корни "прямого доступа" — система DOT Нью-Йоркской фондовой биржи, ставшей прямым побочным продуктом Большого Взрыва в индустрии ценных бумаг, и ее преемник — система Super DOT. DOT разработана, чтобы брокеры могли направлять ордера своих клиентов прямо в операционный зал NYSE. Теперь — по мере того, как рынки ценных бумаг становятся все более и более "демократичными", — профессиональные розничные трейдеры могут

получить прямой доступ к системе DOT через услуги, предлагаемые частными рынками и дэйтрейдинговыми фирмами. Однако эти ордера после направления в DOT исполняются в операционном зале NYSE.

NASDAQ никогда не имела центрального торгового "операционного зала" как такового. С самого начала NASDAQ представляла сеть дилеров, создававших рынки котированием предложений и запросов цен для акций, котируемых на NASDAQ. Существует несколько "уровней" членства в NASDAQ. Чем выше уровень членства, тем больше ваш доступ к рынку. Самый высокий уровень позволяет брокерам-дилерам выводить свои предложения и запросы цен под условными именами, присвоенными их фирмам, и взаимодействовать с другими маркет-мейкерами напрямую.

Для розничных трейдеров наиболее распространенный доступ к рынку NASDAQ — уровень-П. Работая с экраном уровня- II, вы не можете вводить ордера под своим собственным именем — скажем, "Jsmith" — не можете вы и взаимодействовать с мар-кет-мейкерами. Но вы можете видеть, что делают эти маркет-мейкеры. Вы можете видеть другие предложения и запросы цен от различных брокерских контор. Это помогает вам видеть, какие ценные бумаги наиболее активные, по какой цене и в каком количестве. С этих позиций внутреннего круга уров-ня-П вы можете обладать потенциально лучшим знанием текущего рынка.

Доступ к уровню-П в свое время ограничивался внутренним кругом брокеров-дилеров (см. рис. 2-3). Теперь котировки уровня-П распространены очень широко. И вновь, это еще один пример демократизации рынка, еще более увеличивающий "прозрачность" рынка, то есть для вашего рассмотрения доступны предложения и запросы фирм, весьма возможно указывающие на краткосрочный тренд той или иной ценной бумаги.

Рассматривая биды и аски рынка в первоисточнике, можно воспользоваться преимуществом торговли акциями NASDAQ с прямым

доступом. Используя прямой доступ, вы не направляе-

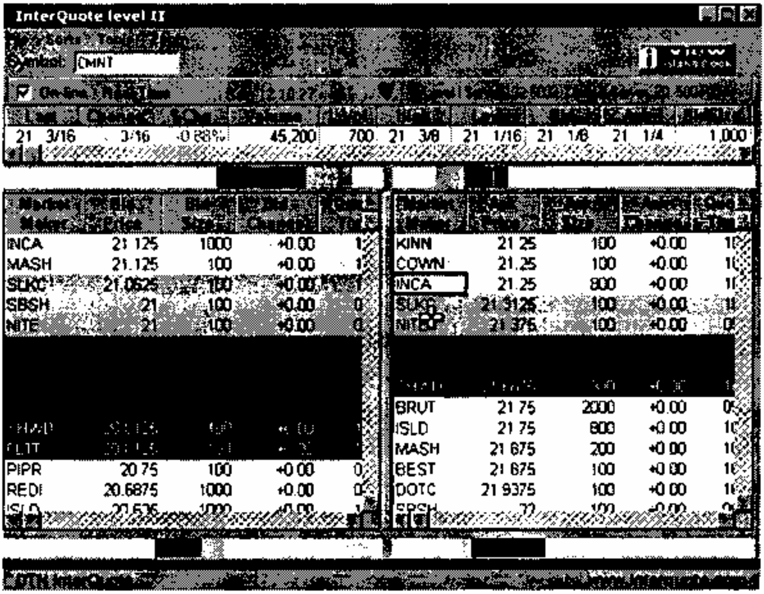


Рисунок 2-3 InterQuote Уровень II
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

те электронному брокеру свой бид или аск. Напротив, вы посылаете его непосредственно на рынок по одному из нескольких различных маршрутов, включая ECN. В их числе (в алфавитном порядке):

- Archipelago — позволяет пользователям вводить биды и ордера в его Национальную Книгу, коллективно доступную в системе ARCA.
- BRUT ECN — предлагает "рентабельную и доступную" торговлю через брокеров, подписавшихся на систему.
- Instinct Corp. — специализируется на брокерских услугах для профессионалов фондового рынка.
- Island ECN — компьютеризированная система торговли — позволяет брокерским конторам отображать и сопоставлять ордера на акции для розничных и институциональных инвесторов.

- MarketXT — предоставляет услуги розничным брокерским конторам, которые далее предлагают частным лицам торговлю после закрытия биржи в режиме реального времени.

В сущности, ECN обеспечивают наибольшую прозрачность ордеров на рынке. Работая с ECN, можно видеть биды и аски, а также количество акций. Вспомните, что на NYSE большие ордера между организациями — или блоковые ордера — проводятся в "верхнем" офисе. Затем о них задним числом сообщается всей NYSE. ECN позволяют всем участникам отчетливее видеть покупку и продажу той или иной акции по специфической цене.

Комбинация ECN и прямого доступа, предлагаемая онлайновыми брокерскими конторами, произведет революционный переворот в возможностях для серьезных розничных трейдеров и краткосрочных инвесторов. Конечно, благоразумия ради мы должны подчеркнуть слово "возможности". Прямой доступ не делает торговлю и краткосрочное инвестирование менее "рискованными". Просто он несет в себе потенциальные преимущества:

1. Возможность выбирать, где и как исполняются ваши сделки.
2. Ускоренную доставку вашего ордера на рынок через пря мой доступ вместо "вмешательства брокера" в процесс движения ордера.

Торговлю акциями с использованием прямого доступа предлагает множество онлайновых брокерских контор. Но еще раз напомню, что это нечто, до чего активные фондовые трейдеры и инвесторы должны дорасти, а не с чего начинать. Собственно говоря, когда вы начинаете заниматься инвестиционной деятельностью, нет ничего плохого "держаться за руку", то есть пользоваться полным брокерским обслуживанием. Вы получаете то, за что платите. Инвесторы, нуждающиеся в такой дополнительной поддержке, должны искать ее. Со временем, по мере повышения вашей активности, вы начнете использовать он-

лайковые услуги брокерской конторы, позволяющие помещать сделки автоматически. Когда вы станете опытнее и будете заниматься настоящим дэйтрейдингом, а не просто активно "инвестировать", можно воспользоваться преимуществами прямого доступа.

Онлайновые брокерские конторы по прямому доступу предлагают описания этой услуги и обычные сопроводительные заявления о снятии с себя ответственности. Вот вкратце важные соображения относительно фондовой торговли с прямым доступом.

- Прямой доступ позволяет вам стать самостоятельным сто лом приема ордеров за счет направления ордеров на опре деленные биржи или ECN. Но, чтобы делать это эффек тивно, вы должны знать, как находить ликвидность для акции, торгуемой вами на данном рынке.
- Программное обеспечение прямого доступа позволяет видеть цены уровня-П, раскрывающие торговую деятель ность — предложения и запросы цен — маркет-мейкеров. Агрессивная покупка или продажа той или иной акции может указывать на краткосрочный тренд. Более того, ко гда трейдер вводит ордер и тот не исполняется немедлен но, он или она через уровень-П может видеть причину не исполнения. Они могут решить отменить этот ордер и вве сти новый, возможно, более привлекательный для поку пателей или продавцов.

Другое потенциальное преимущество — используя прямой доступ, трейдеры могут видеть в окне уровня-П спрэд и потенциально захватывать его себе — в зависимости от рыночной активности по данной акции в данное время. Используя онлайновую торговлю, брокеры могут продавать поток ордеров или исполнять их из своей собственной "книги" бизнеса. При этом брокерская контора получает прибыль на спрэде.

Имейте в виду: онлайновая торговля и прямой доступ не лучше и не хуже по сравнению друг с другом. Скорее, они относятся к разным стилям торговли. Онлайновая торговля может

больше всего подходить для краткосрочных трейдеров, держащих позиции в течение нескольких дней или даже недель. Настоящие "дэйтрейдеры", держащие позиции не больше, чем день (а часто только минуты или несколько часов), считают, что прямой доступ дает им большее преимущество, когда дело касается цены.

Однако следует вновь и вновь подчеркнуть: прямой доступ — занятие для посвященных. Прежде, чем начать думать о работе с прямым доступом, надо приобрести значительный опыт в торговле ценными бумагами, научиться хорошо разбираться в аспектах рынка — от различий между всевозможными ECN до определения признаков рыночного тренда по активности уровня-Н. Иными словами, как трейдер с прямым доступом вы не только имеете больше контроля над исполнением вашей сделки, но и несете за нее полную ответственность. Не забывайте об уроках Главы 1: когда вы несете ответственность за свои сделки, вы "владеете" своими убытками и своими выигрышами. Вы не должны "винить" в своих неприбыльных сделках брокера или рынок, или блики солнечного света на экране монитора. Вы, и только вы, инициируете сделку и живете с ее результатом.

БРОКЕРСКАЯ КОНТОРА — ФЬЮЧЕРСЫ

Эволюция онлайновой фьючерсной торговли похожа на эволюцию онлайновой фондовой торговли. Однако онлайновая фьючерсная торговля не переживала взрыв на розничном рынке, как это было с акциями. С одной стороны, необходима большая грамотность розничного рынка в использовании фьючерсов, включая как дополнение к стратегии фондовой торговли. И о чем мы поговорим позже в этой главе, есть определенные преимущества, которые необходимо учитывать при фьючерсной торговле, когда дело касается левереджа и маржи.

Но прежде, чем двинуться дальше, рассмотрим различные варианты брокерского обслуживания, доступные розничному фьючерсному трейдеру. Когда вы начинаете, вероятно, лучше всего размещать ордера, звоня своему брокеру. Использование

полного брокерского обслуживания — с уплатой полных комиссионных — в начальный период обучения дает вам при выполнении ордеров некоторое ощущение "контакта". В зависимости от услуг, предлагаемых вашим брокером, у вас может быть возможность обсуждать ордера с брокером. Более опытные и активные трейдеры могут звонить прямо на стол приема ордеров, откуда ордер немедленно передается для исполнения брокеру в яме.

Имейте в виду: на фьючерсных рынках нет "односторонней" торговли. Брокер не может выступить на другой стороне вашего ордера, как это делается на фондовых рынках. Напротив, когда вы хотите торговать фьючерсом, вы должны идти на биржу в той или иной форме. Большинство фьючерсных контрактов теперь доступно с помощью электроники. Однако есть очень важное различие между электронным доступом и электронной торговлей.

Используя электронный доступ, вы можете послать свой бид или аск брокеру посредством электроники, во многом так же, как при традиционной онлайновой фондовой торговле. Ваш ордер, однако, попадает к брокеру, который должен затем его исполнить (о чем мы вскоре поговорим).

На рынке онлайновой торговли ваш ордер попадает непосредственно в электронную торговую платформу. Там совмещаются наиболее выгодные биды и аски и исполняются сделки. После передачи своего ордера в это электронное место встречи какое-либо человеческое вмешательство отсутствует.

Для наших целей в данной книге мы поговорим о фьючерсах S&P — как основном, так и e-mini, основанных на наличном индексе S&P 500, и NASDAQ — основном и e-mini, основанных на NASDAQ 100. Как фьючерсные контракты они основаны на базовом значении индекса, а расчеты по ним производятся в денежной форме. В течение торгового дня — с 8:30 утра до 3:15 дня по центральному времени — основной S&P и основной NASDAQ торгуются только в яме на Чикагской торговой бирже посредством свободного биржевого торга. (Сравнительно менее активный фьючерсный контракт Dow торгуется на Чикагской товарной бирже.)

Для тех, кто не знаком с фьючерсной биржей, "яма" похожа на небольшую арену с ярусными ступенями. На самой верхней ступени, на уровне пола, стоят брокеры. Они поддерживают прямой визуальный контакт с брокерами за столами приема ордеров в торговом зале биржи, "отмахивающими" ордера клиентов, используя сложную систему ручных сигналов. Это известно как "загонка" ордера. В качестве альтернативы, ордера, передаваемые электроникой, могут отображаться на портативных компьютерах, используемых брокерами в яме. Они постоянно проверяют экранные ордера на предмет времени, цены и объема бидов и асков клиентов, и затем исполняют ордера в яме.

Для исполнения любых ордеров — на 10 лотов от розничных клиентов или от организации, желающей купить или продать несколько сот главных контрактов S&P, — брокеры обращаются к независимым трейдерам или "локалам", таким, как я. Мы стоим на следующих ступенях и чем ближе к брокерам, тем лучше. В среде свободного биржевого торга близость решает все. Если вы не можете видеть или слышать брокеров, вы не получите никакого бизнеса.

Когда яма полна, в ней находятся около 500 кричащих, орущих и перевозбужденных трейдеров и брокеров, покупающих и продающих по системе, точно названной "свободным биржевым торгом". Вы выкрикиваете свой бид или аск, и либо кто-то берет другую сторону сделки, либо вы должны корректировать свою цену, пока не будет "контакта". Трансакции регистрируются Чикагской торговой биржей и на любой данный момент становятся преобладающей ценой.

"Главные" фьючерсы S&P и NASDAQ разработаны, чтобы быть спекулятивными инструментами, позволяющими портфельным менеджерам частично снижать — или хеджировать — риск держания акций. В самом простом примере менеджер с портфелем в 5 миллионов долл. с прибылью 20% может пожелать зафиксировать эту прибыль "хеджированием" на рынке S&P. Стоимость контракта S&P равна индексу, умноженному на 250. Если фьючерсы S&P находятся на 1.300, это означает, что один контракт стоит 325.000 долл. Продав приблизительно

15 контрактов, портфельный менеджер получит "короткую позицию" в S&P. Она станет прибыльной, если рынок пойдет вниз и покроет убытки в фондовом портфеле.

Однако один контракт, стоящий несколько сот тысяч долларов, довольно большой "кусок" для розничного трейдера/спекулянта. Поэтому Чикагская торговая биржа запустила уменьшенную версию контракта S&P, известную как S&P mini, имеющую значение, равное одной пятой главного S&P. Точно так же существует и контракт e-mini NASDAQ.

Эти контракты e-mini торгуются с помощью электроники через принадлежащую Чикагской торговой бирже систему Globex. Первоначально Globex использовалась только для торговли после закрытия биржи. Для главных контрактов S&P и NASDAQ система Globex по-прежнему используется после закрытия. Но в течение дня, если вы хотите торговать, например, S&P e-mini, ваши ордера будут исполняться на терминале Globex.

Начав торговать, вы можете по-прежнему позвонить своему брокеру, чтобы купить, например, два S&P e-mini. Этот бид затем вводится вашей брокерской фирмой в Globex. (Некоторые профессиональные торговые фирмы, такие как моя, имеют свои собственные терминалы Globex.) Когда ваш ордер попадает на сервер Globex, брокер его не касается. По времени и цене ваш ордер сопоставляется с другим ордером.

Электронный доступ и пониженный размер "e-mini" сделали их чрезвычайно популярными среди розничных трейдеров/спекулянтов. Точно так же большинство онлайновых фьючерсных трейдеров обращаются к e-mini, чтобы воспользоваться преимуществом электронного доступа и пониженной стоимости (см. капитализацию и маржу позднее в этой главе).

На фьючерсном рынке электронная торговля уже больше не опция, а, скорее, необходимость. Хотя для начала вы можете использовать брокера для помощи с вашими ордерами, серьезные розничные трейдеры захотят подняться до электронной торговли. Ваша цель, следовательно, чувствовать себя комфортно и хорошо разбираться в электронной торговле. Придет время, и вся фьючерсная торговля станет электронной. Да, ги-

брид свободного биржевого торга и электронной торговли, по моему мнению, возможен. Но, если вы хотите торговать фьючерсами, вам лучше всего хорошо разобраться в тонкостях электронного исполнения ордеров.

Давайте взглянем на это со следующей точки зрения. Четыре года назад примерно 5% всей фьючерсной торговли осуществлялось с помощью электроники. Теперь около 25%. Преимущества электронной торговли очевидны: она быстрее, чем телефонный звонок вашему брокеру; устраняет возможность человеческой ошибки по пути к исполнению ордера. Плюс платформы, подобные Globex Чикагской торговой биржи, основанные на времени и цене, что создает очень справедливый рынок.

Но есть и потенциальные недостатки. Один из них — вы можете по ошибке щелкнуть по "bid", когда на самом деле подразумеваете "offer", или неправильно ввести цену или количество. Или вы можете столкнуться с системными проблемами и отключениями. При подключении к электронной системе вашего брокера через Интернет, важно знать: электронные системы торговли могут и будут ломаться. Знание, что такое иногда происходит, поможет не только справиться с разочарованием, но и иметь на такой случай запасной план действий. Если вы собираетесь торговать с помощью электроники, убедитесь, что у вас есть запасной номер телефона. Поэтому на случай, если вы не сможете вводить свои ордера онлайн, приготовьте номер телефона и имя контактного лица, чтобы позвонить своему брокеру и разместить сделки. Это особенно важно, когда вы выходите из позиции.

Когда речь заходит об электронной торговле, практически каждая фирма-акцептант фьючерсного клиринга (FCM) предлагает электронную платформу ввода ордеров. Например, ED&F Mann и Refco, две крупнейшие FCM, предлагают несколько платформ исполнения ордеров в зависимости от потребностей трейдера, опыта и других критериев квалификации.

Вообще платформы бывают или на основе приложений, или на основе браузера. Платформы на основе приложений требуют загрузки программного обеспечения на ваш компьютер. Про-

грамма для торговли постоянно находится на вашем жестком диске. Используя эту программу, можно исполнять ордера онлайн. Это особенно важно для трейдеров, имеющих медленное подключение к Интернету.

Работая с платформой на основе браузера, вы обращаетесь к программному обеспечению на сервере брокера через Интернет. Каждый раз, посылая команду, вы по существу идете на сервер брокера, отыскиваете что-нибудь или запускаете функцию, возвращаетесь на свой компьютер и затем выполняете ее. Очевидно, чтобы использовать платформу на основе браузера, вам нужно быстрое подключение к Интернету.

Независимо от того, какую платформу вы используете, после того, как с помощью электроники вы вводите фьючерсный ордер, отсутствует какое-либо "человеческое вмешательство". Вы имеете прямой доступ к электронному фьючерсному рынку, известному как сервер Globex. Ваш ордер передается с вашего компьютера на сервер в FCM, обычно имеющий установленное программное обеспечение по управлению риском. Эта программа риска определяет, имеете ли вы на своем счете достаточно капитала для покрытия совершаемой вами сделки. После этой проверки, занимающей около одной секунды, ваш ордер посылается на терминал Globex, где становится частью предложений и запросов цен, отображенных на экране. Когда сделка исполнена, вам передается подтверждение "исполнения".

Как правило, на Globex требуется лишь несколько секунд с момента передачи рыночного ордера до его исполнения. Получение подтверждения может занять больше времени, возможно, секунд 20. Но наиболее важная часть этого электронного путешествия — от передачи до исполнения ордера — не должна занимать более 5 секунд.

Как и с онлайновой фондовой торговлей, здесь наиболее важное соображение — надежность и легкость использования. Цена важна, но она не решающий фактор номер один. К тому же слишком часто то, что напоминает "выгодную сделку", при более близком рассмотрении оказывается не таким уж и выгодным.

При оценке брокерских комиссионных для фьючерсной торговли помните: надо указывать цены за полный операционный оборот, включающий вхождение в позицию и выход из нее. Кроме того, к комиссионным цепляются некоторые сборы за клиринговые расчеты и другие затраты, типа комиссионных сборов Globex и Национальной фьючерсной ассоциации (NFA) за e-mini S&P и e-mini NASDAQ. Прежде чем подписывать документы по открытию счета, удостоверитесь, что вы понимаете структуру комиссионной ставки, в том числе:

- Что означает комиссионная ставка *за полный операционный оборот (per roundturn)^.*
- Какие сборы взимаются в дополнение к комиссионным?
- Каковы расценки для других фьючерсных контрактов, ко торыми вы, возможно, захотите торговать?

Например, брокерская контора может иметь низкую "специальную" ставку для одного контракта, а ставки по другим контрактам могут быть выше.

ЛЕВЕРЕДЖ И КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Когда дело доходит до открытия электронного торгового счета на фондовом или фьючерсном рынке, наиболее часто задаваемый вопрос: "Сколько денег мне нужно?" Прежде, чем вы придете к некой абсолютной сумме в долларах, рассмотрите несколько соображений. Конечно, вы не можете недооценивать связанный с дэйтрейдингом риск — на фондовом или на фьючерсном рынках, особенно на ранних стадиях обучения. Как мы говорили в Главе 1, в первый год вы не должны ожидать прибыль, превышающую покрытие ваших затрат. Следовательно, деньги, выделяемые для дэйтрейдинга, должны быть спекулятивным капиталом. Какова бы ни была эта сумма — от 5.000 долл. до 50.000 долл. или более — вы должны знать: даже если вы потеряете ее до последнего пенни, это не затронет ваши средства к существованию или ваш уровень

жизни. Другими словами, не используйте деньги, отложенные на старость или на взнос по ипотечному кредиту за следующий месяц.

Как только вы честно оцените денежную сумму, которой можете рискнуть, сравните ее с требованиями брокерских фирм, изучаемых вами.

Акции — требуемый капитал

Собираясь торговать акциями, вы должны обратить внимание на требования маржи. Маржа (margin) — это своего рода краткосрочная кредитная линия у вашего брокера, основанная на размере капитала на вашем счете. Согласно инструкциям SEC, розничные фондовые трейдеры с маржевым счетом могут использовать левередж (leverage) 2 к 1, то есть если вы хотите купить 100 акций по 50 долл., то можете или непосредственно заплатить 5.000 долл., или выложить 2.500 долл., а еще 2.500 долл. занять у брокерской конторы. Это известно как маржевая покупка (buying on margin).

Маржа может пригодиться, когда нужно увеличить свой капитал. Но помните, это ссуда и ее нужно вернуть. Брокерская фирма не "дает" вам деньги и не покупает половину акций (и не берет на себя половину убытков, как, впрочем, и половину прибылей). Имейте в виду, любая прибыль или убытки по той фондовой позиции основываются на полной сумме 5.000 долл., а не 2.500 долл., вложенных вами.

За прошедшие 10 лет кредитное плечо (левередж) для розничных инвесторов 2 к 1 расширено в некоторых дэйтрейдинго-вых фирмах до 10 к 1. Наиболее же часто левередж равен 6 к 1. Такой расширенный левередж позволяет дэйтрейдерам работать с большими позициями или с бблыним числом позиций, чем мог бы позволить их капитал. Но, учитывая волатиль-ность рынка и тяжелую участь многих дэйтрейдеров, понесших убытки, когда в 2000 году и начале 2001 года цены акций резко упали, легко увидеть, что для недисциплинированных трейдеров этот левередж может быть столь же пагубен, как и полезен.

Скажем, вы открываете в фирме дэйтрейдинга счет с 25.000 долл.: для иллюстрации вам дали левередж 10 к 1. Теперь этими 25.000 долл. можно торговать, как 250.000 долл. Но имейте в виду: и ваша прибыль, и убытки основаны на 250.000 долл. — НЕ 25.000 долл., лежащими на вашем счете.

Имея 250.000 долл. для внутридневной торговли, вы в течение дня можете держать несколько тысяч акций, возможно, в четырех или пяти различных позициях. Но это только в течение дня. Все фирмы используют динамические системы управления риском, чтобы помешать вам нарушить их параметры. Так, если вы переносите позицию за рамки одного дня, вы получите запрос маржи (margin call). Он в основном сводится к требованию поместить на ваш счет бблыпую сумму денег, достаточную, чтобы покрыть ваше присутствие на рынке.

Любопытно, что существуют фирмы фондового дэйтрейдинга, поощряющие трейдеров получать лицензию категории 7 (Series 7 license). Это дает две вещи: проходя через процесс получения категории 7, включая курсы, учебу и экзамен, трейдер демонстрирует знание рынка и связанных с ним рисков. Это помогает защищать фирму дэйтрейдинга и, возможно, дэйтрейде-ра. В качестве приманки для получения этой категории 7 служит то, что трейдер может приобрести квалификацию, достаточную для получения профессионального левереджа.

Распространение левереджа на розничных трейдеров еще один пример, как привилегии немногих становятся доступными для многих. Годы назад только члены операционного зала биржи и профессиональные трейдеры могли пользоваться выгодами расширенного левереджа. Теперь квалифицированные розничные трейдеры, имеющие, по мнению их брокерских контор, достаточно опыта и капитала, могут получать для внутридневных сделок левередж 6 к 1 или больше.

Капитализация — фьючерсы

Что касается капитализации для торговли фьючерсами, то основные требования здесь установлены Чикагской торговой биржей, где торгуются контракты S&P и NASDAQ. За их со-

блюдением следит Комиссия по срочной биржевой торговле (CFTC). Требования капитализации относятся ко всем членам, то есть "местным" трейдерам, брокерам и расчетным (клиринговым) фирмам. По их собственному усмотрению, однако, расчетные фирмы могут запрашивать у своих клиентов бблыпий капитал. Однако они должны твердо придерживаться данных минимумов.

В настоящее время необходимая сумма составляет 4.750 долл. при торговле одним контрактом e-mini с переносом позиции на следующий день. Поэтому, как правило, большинство фирм для открытия фьючерсного счета требует минимум в размере 5.000 долл. Если вы собираетесь заниматься дэйтрейдингом и не будете переносить позиции на следующий день, вы можете торговать суммой, вдвое превышающей ваш счет. Если использовать пример с 5.000 долл., вы могли бы торговать двумя e-mini в течение дня, а затем перенести один e-mini на следующий день.

Если вы превысите этот лимит и перенесете, например, на следующий день два e-mini, вам направят запрос маржи на сумму, которая должна будет внесена на счет. Если вы не выполните это требование, расчетная фирма ликвидирует вашу позицию.

Имейте в виду размеры капитала, о которых говорится здесь, минимальные требования. Многие фирмы просят больше, да они и должны просить больше. Слишком уж многие трейдеры обладают недостаточным капиталом. Без подушки адекватного капитала для своей торговли они идут на слишком большой риск и вылетают из игры слишком рано, прежде чем успеют чему-нибудь научиться.

Кроме того, не забывайте, фьючерсы — это инструменты, финансируемые в кредит. Это увеличивает силу вашего капитала, но одновременно увеличивает размеры ваших убытков. Например, имея минимум в 5.000 долл. на своем счете, вы можете торговать в течение дня двумя S&P e-mini, стоимостью 130.000 долл. Это левередж 26 к 1. Ваши убытки и прибыли основаны на этих 130.000 долл. — не 5.000 долл., имеющимися на вашем счете. Поэтому помните о силе левереджа, когда торгу-

Язык, знания и легенды трейдеров

S&P имел диапазон в 10 единиц... Goldman купил 50 вагонов... Звучит, как иностранный язык.

Конечно, терминология, используемая во фьючерсной торговле, не столь же интуитивна, как в фондовой торговле. На фондовом рынке вы покупаете 1.000 акций или вы идете коротко на 500. Все это понятно само по себе.

Вот краткий глоссарий, чтобы научить непосвященных жаргону фьючерсной речи.

Пункты: S&P двигаются приращениями по 10 пунктов. Таким образом, от 1100,00 до 1100,10 будет 10 пунктов. От 1100 до 1101 будет 100 пунктов.

Единица: единица равняется 100 пунктам. Пользуясь примером выше, от 1100 до 1101 — одна единица. От 1100 до 1102 — две единицы.

Вагон: несомненно, этот термин пришел из аграрных дней фьючерсной торговли, когда такие товары, как живой рогатый скот, перевозились в железнодорожных вагонах. Сливочным маслом первоначально торговали на Чикагской торговой бирже (которая сначала называлась Масляная и яичная биржа — Butter & Egg Exchange), используя в качестве единиц измерения "вагонное количество". Согласно вебсайту Чикагской торговой биржи, вагон в те дни равнялся 19.200 фунтам масла. ("Web Instant Lessons, www.cme.com.) В более широком фьючерсном смысле, вагон синонимичен с контрактом. Поэтому, если Goldman Sachs, например, купил "50 вагонов" в яме S&P, это означает, что Goldman купил 50 контрактов S&P.

ете фьючерсами. Эта сила может работать на вас, а может и против вас.

Именно этот левередж, сравнительно низкие требования маржи и небольшие комиссионные делают фьючерсы "лучшей сделкой", чем акции. Чем торговать, конечно, в значительной степени зависит от вашего предпочтения и понимания. Но даже если вы намереваетесь торговать исключительно акциями, потребуется, как минимум, разбираться в движениях фьючерс-

ных контрактов на основе фондовых индексов. Далее, вы установите, что торговля фьючерсными контрактами на основе фондовых индексов — в дополнение к акциям — может помочь целеустремленным профессиональным трейдерам иметь в своем распоряжении бблышее число рыночных инструментов. Кроме того, прибыль от фьючерсной торговли облагается налогом по "смешанной ставке", отражающей краткосрочный и долгосрочный прирост капитала. Это более благоприятный налоговый режим по сравнению с торговлей акциями, облагаемой налогом как краткосрочный прирост капитала, потенциально по самой высокой ставке.

Ниже приводится краткая информация о требованиях для торговли акциями и фьючерсами, а также сравнение капитализации, маржи и левереджа.

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Последний компонент подготовки к торговле — ваши источники информации — ценовые котировки в режиме реального времени и заголовки новостей. В идеале нужны два независимых источника котировок в режиме реального времени. (Помните, если вы не долгосрочный инвестор, ценовые котировки "с задержкой" на многих вебсайтах деловых новостей использовать нельзя.)

Пакеты данных и графиков в режиме реального времени широко распространяются разнообразными источниками, доступными через Интернет или спутниковую антенну. Учитывая, что даже лучшая служба Интернета может и обязательно выйдет из строя (плюс огромное количество ошибок может быть внесено промежуточными маршрутизаторами и серверами), вам следует иметь два источника данных. Представьте, что у вас открыта позиция и вы наблюдаете за экраном. Вы приближаетесь к цене, на которой намереваетесь выйти. Затем котировки исчезают или перестают обновляться. Пока вы панически пытаетесь восстановить связь с котировками, ваша прибыльная сделка может превратиться в убыточную. Пли вы можете выйти из

Таблица 2.1 Требования для торговли акциями и фьючерсами

Инструмент	*Брокерская контора*	*Капитализация и маржа*	*Налоговый режим*
Акции	Можно торговать онлайн и с прямым доступом. Конкурентоспособные ставки комиссионных ниже 10 долл. для компетентных трейдеров.	Для сделок с ценными бумагами требуется 50% маржа — т. е. для покупки акций на 50.000 долл. требуется наличие на вашем счете маржи 25.000 долл.	Краткосрочный прирост капитала от торговли акциями облагается по потенциально самой высокой ставке,
Фьючерсы	Можно торговать онлайн и с прямым доступом. Существуют низкие комиссионные на уровне 10 долл. за полный операционный цикл (плюс сборы).	Торговые фирмы могут предлагать профессиональным дэйтрейдерам левередж 6 к 1 и даже 10 к 1. Имея 5.000 долл. на своем счете, вы можете торговать в течение дня 2 S&P e-mini, стоящими вместе 130.000 долл. — т. е. кредитное плечо 26 к 1.	Прибыли от торговли фьючерсами облагаются налогом по смешанной ставке, отражающей краткосрочный и долгосрочный прирост капитала.

сделки вслепую, пропустив оптимальную точку исполнения сделки, согласно вашему плану максимальной реализации потенциала прибыли.

Поставщики данных обычно предоставляют программное обеспечение для построения графиков, позволяющее отображать ценовые котировки. Как мы расскажем в следующих главах, эти графики движения цен в режиме реального времени бу-

дут картой, пригодной для ведения торговли, основанной на линиях тренда, скользящих средних и других применяемых вами индикаторах.

Данные и графики обычно бывают разной сложности и цены. Базовые данные и графики можно получить за 100 долл. в месяц. Или можно за тысячи долларов приобрести более мощное программное обеспечение для построения графиков, позволяющее программировать систему торговли, основанную на ваших параметрах. Если вы только начинаете, вероятно, лучше попробовать работать с базовой системой, не подавляющей или путающей вас, а затем подниматься выше, исходя из ваших собственных критериев.

Другой источник информации — новости. Вы должны знать о происходящем в режиме реального времени, потому что события и объявления могут и будут затрагивать рынки, которыми вы торгуете. Неожиданное снижение процентной ставки Федеральной резервной системой может вызвать взлет фондовых рынков. Предупреждение о снижении доходов крупной технологической компании может обернуться резким падением рынка. А между всеми "сюрпризами" располагается череда регулярных запланированных объявлений и событий.

В их числе объявления о доходах и экономические пресс-релизы. Календарь экономических событий можно найти на сайте почти каждой брокерской конторы. Фондовым трейдерам следует просматривать исследования, публикуемые на сайтах брокерских фирм. Более того, если вы активно торгуете акциями какой-то компании, следует знать, когда она собирается публиковать данные о доходах или любую другую аналитическую информацию.

Компании все больше и больше внимания уделяют выпуску информации об ожидаемых доходах и перспективах роста. Как мы видели на протяжении четвертого квартала 2000 года и первого квартала 2001 года, наиболее драматичную реакцию на рынке вызывают "предупреждения" о снижении доходов. Сам выход информации о доходах, как правило, не событие, если только при этом не раскрывается некоторый новый нюанс будущего роста (или отсутствия такового).

В конечном счете для дэйтрейдеров и желающих стать серьезными краткосрочными спекулянтами, важно знать минимальные требования для выхода на эту высококонкурентную арену. Помните, игровое поле заселено профессионалами (которые когда-то были столь же зелены, как вы!) и организациями, покупающими и продающими те же акции и фьючерсные контракты, что и вы. Это не значит, что вас автоматически выбьют из игры. Скорее, вы должны создать себе оптимальные условия для конкуренции.

3

Технический Анализ 101

Помню, я был молодым исполнителем ордеров в торговой яме. Когда рынок достигал определенного уровня цен, внезапно резко увеличивалось число ордеров. Или выше или ниже текущего уровня рынка находились "отдыхающие" ордера, расположенные удивительно близко друг к другу. "Что видели эти люди?" — спрашивал я себя, стоя в торговом зале биржи. Это происходило в начале 80-х годов, и фьючерсная торговля в значительной степени сосредоточивалась в яме. Те, кто торговал не из зала, делали это через брокера. В то время онлайновая торговля, как мы ее знаем теперь, была неслыханным делом. И даже до взрыва розничной торговли акциями были еще годы и годы.

Итак, в те дни для меня было тайной, что видели другие трейдеры — организации и большие розничные спекулянты. И еще одна забавная вещь с этими ордерами в моей колоде (так называется пачка рыночных ордеров — с одной стороны, продажа, с другой — покупка). Некоторые клиенты почти всегда оказывались правы, а некоторые — почти всегда не правы.

Что касается меня, то в те дни я был мелким спекулянтом (скальпером), не имевшим собственного мнения о рынке. Я научился пользоваться преимуществом мгновенных нарушений в рыночном равновесии, когда в яму попадал большой ордер, в надежде, что, пока рынок поправляется, успею заработать несколько тиков. Так и шли мои дела, пока я не узнал о техниче-

ском анализе. В свое время я даже изучал работы Ганна, легендарного специалиста по анализу графиков. Его идеи о цене, времени и моментуме стали частью моего собственного объяснения феномена торговли. Фактически я входил в группу трейдеров, купивших первоначальные права на графики Ганна.

Смотрите ли вы на график движения цен впервые или уже некоторое время занимались этим, есть кое-что, о чем вы всегда должны помнить. Прошлое может рассказать вам о будущем. Графики содержат прошлое, уходит ли оно всего на один тик или на несколько лет назад. На графике прямо перед вашими глазами вы можете видеть, где находился рынок. А после соответствующего изучения график может подсказать ценные идеи относительно возможного направления рынка, когда вы идентифицируете ценовые фигуры и делаете из них соответствующие выводы.

В конечном счете я нанял для этого технических аналитиков. Я рассудил, пусть они занимаются тем, что у них лучше всего получается, то есть техническим анализом, а я мог сконцентрироваться на том, что я делал лучше всего — на проведении сделок. Сначала я нанимал посыльного, приносившего мне в яму самые последние расчеты технарей, работавших на меня в офисе наверху. Затем мы стали использовать пейджеры, предупреждавшие меня, что надо позвонить наверх и узнать последние новости, а еще позднее — алфавитно-цифровые пейджеры для передачи самых свежих "торговых сигналов", снятых с графиков. Теперь торговый зал биржи связан с офисами наверху специальным наушным устройством радиотелефонной связи.

Независимо от того, подпишетесь ли вы на систему торговли, выдающую сигналы на покупку и продажу, или будете делать это самостоятельно, вы должны понять концепцию технического анализа. График движения цен подобен цепочке следов, показывающих, где был рынок. Эти следы можно использовать как подсказку, помогающую понять, куда он, вероятно, пойдет далее.

Для одних график — картинка, для других — "история". Но, как бы вы его ни рассматривали, он отражает изменения в восприятии ценности акции или индекса, основанном на совер-

шенных рыночных сделках. Сделка совершается, когда покупатель и продавец сходятся на определенной цене в определенное время. График, следовательно, показывает картину восприятия покупателей и продавцов. Изучение графиков используется для предсказания будущих трендов исходя из того, как покупатели и продавцы действовали на предыдущих уровнях цен.

Помните, технический анализ — не точная наука. Он во многом похож на рентгеновский снимок или компьютерную томографию. Сделать снимки не так уж сложно. Но для их интерпретации требуется настоящий профессионализм. Точно так же в торговле многое зависит от вашей собственной интерпретации, отражающей ваш торговый стиль и параметры торговли. Поэтому два трейдера могут смотреть на один и тот же график и делать разные выводы, основанные на их разных системах торговли.

Цель технического анализа для любого трейдера — идентификация тренда на ранней стадии и пребывание с этим трендом, пока он не приблизится к концу, с последующим прибыльным закрытием сделки перед или немедленно после разворота тренда. Не имеет значения, сколько длится этот тренд, — несколько месяцев, несколько дней или несколько минут.

Технический анализ основывается на двух основных допущениях. Первое допущение гласит: в рыночной цене отражено "все", подразумевая под этим все факторы, формирующие восприятие покупателей и продавцов. Это означает спрос и предложение — идет ли речь об отдельном продукте или о целом промышленном секторе, а также "фундаментальные" факторы типа структуры капитала компании, будущих поступлений и доходов, и общих темпов роста (или отсутствия такового) экономики.

Другое допущение гласит: рынок движется "трендами" — вниз, вверх и вбок. Далее принимается: когда тренд установлен, рынок скорее продолжит этот тренд, чем развернется, пока он не повстречает силу, которая развернет его, или условия, установившие тренд, перестанут существовать (например, наличие агрессивных покупателей).

Технический анализ ищет повторяющиеся ценовые фигуры. Люди, действовавшие определенным образом при определенном наборе обстоятельств, вероятно, будут действовать (или ре-

агировать) точно так же, когда эти обстоятельства повторятся. У рынка есть очень реальный, осязаемый "человеческий" элемент. Как мы обсуждали в Главе 1, ваша цель как трейдера — устранить собственные эмоции и эго из своего торгового уравнения. Но рынок — широкая арена со многими участниками, включая организации, торгующие огромными суммами капитала, других профессиональных трейдеров. Подобно вам, они изучают графики (и принимают торговые решения) и многочисленную инвестиционную публику, как правило, действующую очень эмоционально. Этот эмоциональный элемент — одна из причин, по которой рынок иногда может переходить от перекупленное™ к перепроданности без достижения равновесия в промежутке.

Работа по техническому анализу начинается с графика или серии графиков любой акции или рынка, которым вы торгуете. Для опытного трейдера обычное дело рассматривать несколько графиков одновременно — с различными временными рамками или по нескольким ключевым акциям и более широким биржевым индексам, например, S&P, NASDAQ и Dow. На стадии предварительного изучения технического анализа — независимо от вашего предшествующего опыта — начните с графика любой акции или индекса, вас интересующего. Можно использовать внутридневные или дневные графики в зависимости от того, хотите ли вы видеть очень краткосрочную динамику или более широкие рыночные тренды (или и то, и другое). Широко используются гистограммы, показывающие уровни открытия и закрытия для временных рамок данного бара (будь то одна минута, пять минут или целый день). Другой популярный формат графиков — свечные графики, обычно имеющие вертикальные "тела", показывающие разницу между открытием и закрытием данной временной рамки, а также продления вверх и вниз. Свечи окрашиваются в один цвет, когда в течение данного периода закрытие рынка выше, чем открытие, и другой цвет, когда закрытие ниже, чем открытие.

Независимо от типа графиков и периодов, используемых вами, а также от того, какой рынок вы анализируете, применяются одни и те же общие технические приемы. Самое главное —

научиться наблюдать без эмоций и без ожиданий то, что показывает график. Ваша основная цель — последующее использование этих наблюдений с применением различных индикаторов для определения и подтверждения цен, на уровне которых вы покупаете, и цен, по которым продаете.

Джим Себанк, изучающий рынок долгие годы, — один из технических аналитиков, с которыми я проработал много лет. Он проводит свои дни, вглядываясь во множество экранов, покрытых цветными линиями индикаторов. Случайный наблюдатель, взглянув на эти экраны, вероятно, увидел бы хаос. Когда на экраны смотрит Джим, он ищет ключи к тому, что может произойти в будущем. Он рассматривает фигуры графиков и индикаторы как "произведения искусства". Джим вспоминает, как подростком впервые увидел графики в брокерской фирме и сразу почувствовал влечение к ним и осознал их огромный потенциал. Он мгновенно воспринял это визуальное представление рынка, показывавшее пики, на которые поднимался рынок, и долины или впадины, куда он опускался.

Первая сделка Джима — покупка акций компании, в то время называвшейся Eltra Corp. Через 10 месяцев он получил 50% прибыли. Основываясь на на графике, он подумал: "Вот как я буду зарабатывать на жизнь".

"Я продал на уровне, оказавшемся максимумом акции за несколько лет, что, возможно, было главным образом везением новичка, — вспоминает Джим. — Но цена выбрана на основе анализа графиков".

Сегодня, когда Джим начинает рассказывать о техническом анализе тому, кто хочет его изучить, он начинает с наблюдения, что большинство людей, похоже, делают общую ошибку (не только в этой области, но и во многих других). Они хотят получить конечный результат прямо сейчас, не понимая, что процесс познания многоступенчатый. Затем он связывает эту общую ошибку с аналогией строительства здания. Некоторые люди так озабочены обстановкой квартиры в пентхаузе, что забывают найти участок земли под строительство дома!

По Джиму, лучший способ начать технический анализ состоит в изучении графика цен. Первый шаг — изменение объе-

ма данных на этом графике регулировкой горизонтальной и/или вертикальной шкалы. Затем просто смотрите на график без каких-либо ожиданий, пока вы не начнете видеть различные фигуры. Не пытайтесь получить в этой точке готовый ответ. Не забегайте вперед. Просто следуйте тому, что находится на графике. Просто смотрите на то, что появляется.

В конечном счете вы почувствуете, когда фигуры завершены (например, когда — и почему — движение остановится или остановится и развернется). Этот метод применим к любому графику, отображающему все, чем торгуют, — отдельную акцию, фьючерсный контракт, биржевой товар, опцион и т. д. и любой период. До тех пор, пока нечто торгуется и на этом процессе может быть построен график, применяются одни и те же базисные методы технического анализа. Цель данной главы — дать краткий обзор технического анализа и начальных шагов по разработке и внедрению вашей собственной системы торговли. По некоторым темам, пройденных здесь кратко, написаны целые книги! (См. раздел "Источники".)

Самый важный урок, который следует извлечь из всей этой главы, в том, что технический анализ — это и искусство, и наука одновременно. Не рассчитывайте найти единственную формулу, определяющую, повысится рынок или пойдет вниз. Напротив, вы будете использовать множество индикаторов, помогающих определять направление рынка. Время от времени эти индикаторы, или сигналы, будут противоречить друг другу. В другое время они будут указывать в одном направлении. Именно поэтому нельзя полагаться лишь на один индикатор. Напротив, следует использовать множество инструментов, помогающих выполнить задачи анализа рынка.

Первый "инструмент" — график. Любой график — акции, специфического фондового индекса или биржевого товара. Когда вы смотрите на график (см. рис. 3-1), вы можете видеть фигуру, напоминающую разрез горной цепи. Горы поднимаются к пику и затем снижаются к долине. Когда вы поднимаетесь на один склон горы, вы ожидаете, что другой склон окажется примерно ему симметричным.

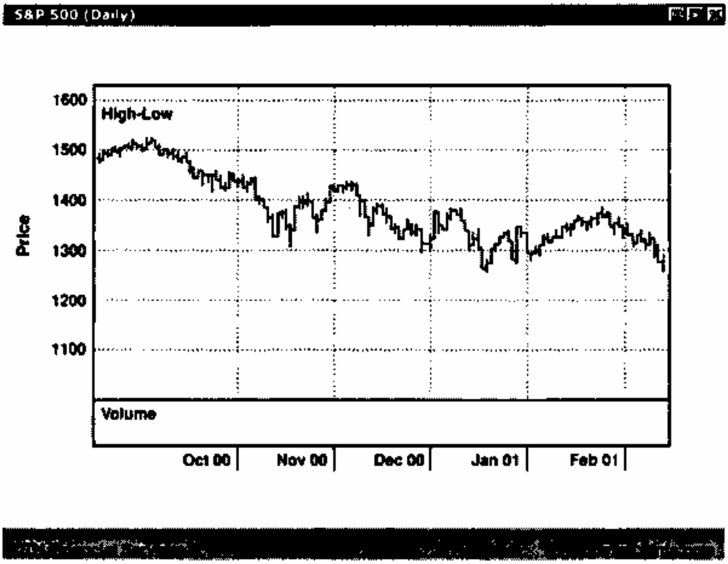


Рисунок 3-1 S&P 500 I (Дневной)
(*Источник:* www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

В этом рассказе о фигурах графиков термин "симметрия" толкуется несколько свободно. В примерах фигура может быть действительно симметричной, с подъемом, пиком и снижением так, чтобы фигура графика напоминала равнобедренный треугольник, стоящий на основании.

Для примера рассмотрим симметрию фигуры на помещенном выше графике за период с августа по октябрь 2000 года, с "пиком" прямо на вертикальной линии в сентябре 2000 года. Вы можете видеть очень близкую симметрию как во времени, так и в цене — довольно медленный и равномерный подъем к максимуму в сентябре, и затем слегка более быстрое, но эквивалентное снижение до октября. Другой пример такой симметрии — резкий подъем вверх в конце января 2001 года, затем боковое движение в течение пары недель, и прямое падение в феврале 2001 г., назад к цене, с которой начался подъем в марте.

Более часто, однако, эта "симметрия" имеет место или только во времени, или только в цене (хотя фигура может выглядеть

асимметричной). При "симметрии времени" требуется примерно одинаковое количество времени для перемещения вверх и затем перемещения вниз, например, один месяц вверх (неделя, день или час) и столько же времени вниз. Однако цена, от которой началось восходящее движение, и цена, к которой пришло нисходящее движение, находятся на различных уровнях. При "ценовой симметрии" рынок может двигаться быстрее на подъеме или снижении, но движение начинается и заканчивается в одинаковых ценовых пунктах (то есть вверх на 50 пунктов за один месяц и вниз на 50 пунктов за одну неделю).

Кроме того, эта симметрия может быть не на горизонтальной линии, а, скорее, на линии, смещающейся вверх — или вниз — в зависимости от общего тренда.

Если в этой точке вы потеряли связь или не видите ее, вернитесь и начните сначала. Просто посмотрите на график снова, не ожидая что-либо увидеть. Рассмотрите фигуры, сделанные графиком. Если вам не нравится аналогия с горной цепью, считайте, что это волны в океане. Собственно говоря, океанские волны ближе рынку, так как они динамичны. Волны накатываются на берег чередою бблыпих и меньших волн. Затем наступает затишье с очень немногими волнами и следует новый волновой ряд. Кроме того, есть прилив и отлив, при которых волны будут различаться. Если наблюдать достаточно долго, можно предсказать с некоторой точностью фигуры наступающих волн. Именно это делают опытные серфингисты. Они ждут следующей волны, чтобы получить возможность прокатиться получше. Точно так же ваша высшая цель как трейдера — читать графики так же, как серфингисты читают волны. Это поможет предсказывать сделки с низким риском и высокой доходностью.

Научившись понимать графики и идентифицировать фигуры и симметрию, вы получите некоторое ощущение завершенности фигуры. А это значит, что пришло время сделать следующий шаг. Глядя на график, отметьте, где вы купили бы и где продали бы. Только не отмечайте "покупку у основания" и "продажу на вершине". Для моментов своих действий ищите развороты тренда и подтверждения. Это может, конечно, пока-

заться простым делом, потому что вы пользуетесь преимуществом ретроспективы. (Не "пропускайте" этот шаг, даже если вы думаете, что он "упрощен". Завершите каждый из предлагаемых в этом упражнении шагов. Помните, терпение — это качество, необходимое всем трейдерам. Надо научиться ждать, когда рынок стабилизируется. Вы не можете "поторапливать" рынок.)

После отметки на графике точек покупки и продажи наступает время следующего шага. Он намного тяжелее, так как ближе к чтению графика "живого" рынка.

Возьмите другой график, полностью закройте его листом бумаги. Теперь медленно передвигайте этот лист направо, пока слева не увидите часть графика. Продолжайте двигать лист, пока на графике не появится то, что покажется вам сигналом на покупку или продажу. Пометьте это место. Теперь двигайте лист дальше вправо, открывая все больше времени и цены. Насколько хороши оказываются выбранные вами точки покупки или продажи по мере освоения все большей части графика? Что бы вы сделали по-другому теперь, не имея преимущества ретроспективы?

Продолжайте, пока полностью не пройдете весь график, отмечая по мере появления сигналы на покупку и продажу. Когда весь график оказывается открытым, посмотрите, как хорошо — или как плохо — вы справились с определением своих сигналов (минимумов, где вы покупали бы, и максимумов, где продавали бы).

Повторяйте это упражнение с различными графиками и различными периодами (то есть с дневными и внутридневными графиками различных периодов времени), пока не станете свободно управляться с этим процессом как в смысле понимания, так и в смысле мастерства.

В дополнение к маркировке точек покупки и продажи определяйте, где бы вы разместили ваши "стопы", о которых мы поговорим позже. Стоп — это точка, в которой вы выходите из проигрышной позиции с заранее определенной потерей. Таким образом, если вы покупаете (длинная позиция), то разместите свой стоп ниже точки входа на случай, если рынок понизится.

Если вы продаете (короткая позиция), разместите стоп выше точки входа, если рынок станет расти.

Когда вы выбираете на графике точки покупки и продажи, часть этого процесса основывается на предыдущих максимумах, минимумах и консолидациях, известных как сопротивление и поддержка. Сопротивление — это уровень цен, на котором восходящее движение затормозится или остановится (думайте о потолке). Поддержка — уровень цен, на котором нисходящее движение затормозится или остановится (думайте о поле). Каждый начинающий трейдер быстро узнает следующее: уровень цен — сопротивление на пути вверх — превращается в поддержку после того, как этот уровень цен пробивается и рынок уходит выше. Точно так же уровень поддержки превратится в сопротивление, когда рынок уйдет ниже него. (Думайте о многоэтажном здании. Уровень может быть и полом, и потолком в зависимости от того, вверху или внизу находится ваша квартира.)

В простейшем из рыночных примеров допустим, что акция снижается и в данный момент торгуется по 50 долл. за штуку. Предположим, что предыдущий максимум на графике равен 45 долл., а между 50 и 45 долл. очень небольшая активность. В этом случае 45 долл. — теперь поддержка и целевой уровень при движении вниз. Если у вас короткая позиция (и вы краткосрочный трейдер), это и будет тот уровень, на котором вы закроете свой шорт или, по крайней мере, уменьшите свою позицию. Наоборот, если вы краткосрочный трейдер с длинной позицией, а акция находится на 60 долл. с предыдущим минимумом на 65 долл., эта цена будет сопротивлением и ценой, на которой нужно выходить или уменьшать свою позицию.

Природа предыдущих максимумов, минимумов и консолидации (областей скопления, где рынок проводит известное количество времени) такова, что они привлекают много внимания. В некоторых случаях эти уровни, подобно магнитам, привлекают на рынок покупателей и продавцов. При нисходящем тренде, например, рынки часто стремятся к одному уровню поддержки и, если он пробит, рванут к следующему, более низкому уровню. Или при восходящем тренде, если рынок проби-

вает один уровень сопротивления, он двигает к уровню, находящемуся выше.

Помните, рынок всегда движется. Даже когда рынок называют "боковым" — подразумевая, что какое-то время он торгуется в пределах узкого коридора цен, — он продолжает двигаться. Ему присущи колебания цен, пусть и небольшие. В рамках более широкого отображения "бокового" движения они (цены) создадут на графике маленькие пики и впадины.

Поэтому, изучая график, сначала старайтесь увидеть "картину", которую он рисует, — острые восходящие и нисходящие склоны горы, более постепенные повышения и снижения, напоминающие холм или "плато", образованное восходящим движением, боковым перемещением и последующим спуском вниз. Затем коррелируете это изображение с фактическими уровнями цен, определяя, где рынок достиг предыдущих максимумов и минимумов. Используя эти базовые уровни поддержки и сопротивления цены, вы получаете рудименты технического анализа.

Идентификация ценовых фигур — часть фундамента технического анализа. Большинство людей, не изучающих этот раздел, как правило, торопыги, желающие получить ответы "сразу", без предварительной работы. Когда затем они пытаются построить индикаторы, то ищут только статические сигналы на покупку и продажу, вместо анализа динамики, генерирующей сигналы на покупку и продажу. В результате они обычно очень эмоционально переживают, когда рынок идет против их позиций, и проводят больше времени в разочаровании, чем тратят его на повышение уровня образования. Чтобы избежать этой ловушки, сосредоточьтесь на первой части технического анализа. Она поможет вам в построении и понимании динамической структуры рынка. Без этого базисного понимания каждый последующий шаг может оказаться более запутывающим и трудным. (А если вы по-прежнему сомневаетесь, возвратитесь к Главе 1 и прочитайте 10 Заповедей Торговли.)

Когда вы научитесь по-настоящему понимать ценовые фигуры, что позволит вам смотреть на график и фактически видеть там что-то, имеющее смысл, тогда можно перейти к следу-

ющему шагу — построению индикаторов. Индикаторы — измерительные инструменты — позволяют оценивать множество факторов, включая тренд, моментум, волатильность и скорость.

Первые индикаторы, с которых мы начнем и которые наиболее простые для понимания, — скользящие средние. Скользящая средняя — это среднее число цен в течение определенного периода времени — 200, 50, 10 дней или на внутридневном графике скользящая средняя, основанная на 200, 50, или 10 минутах. Эти средние могут применяться на графике с использованием любого количества баров (дней), которое вы сочтете наилучшим для своего стиля торговли и допуска риска. Ключ здесь — нахождение того, что для вас наиболее значащее.

Вот пример, предлагаемый Джимом, для понимания, почему работают скользящие средние. Вы хотите купить дом, в течение примерно девяти месяцев стоивший на рынке 200.000 долл. Ваши сбережения, составляющие авансовый платеж, и ваша кредитоспособность вместе 200.000 долл. Однако, когда вы решаете приобрести этот дом за 200.000 долл., выясняется, что цена повысилась до 225.000 долл. Вашей первой реакцией может быть нежелание платить 225.000 долл. Вы считаете, что он стоит только 200.000 долл. Выражаясь языком скользящих средних, ваша "скользящая средняя" 200.000 долл.; рыночная цена 225.000 долл.

Легенды, язык и знания трейдеров

Говоря о трейдерах, следует упомянуть одну из настоящих "легенд" — У. Д. Ганна, фондового и фьючерсного трейдера и плодовитого писателя. Его теории о временной и ценовой рыночной активности используются и обсуждаются до сих пор. Среди его легендарных достижений прогноз — опубликованный в 1928 году, — предсказавший максимум и последующий крах американского фондового рынка в 1929 году.

Несколькими месяцами позже цена дома поднимается до 235.000 долл. И теперь вы начинаете думать, возможно, этот дом стоит больше 200.000 долл. Время и цена изменили ваше восприятие. Ваша скользящая средняя теперь продвигается вверх, но все еще отстает от рынка. Через пару месяцев цена дома подходит к 250.000 долл. Теперь вы думаете, что вы должны были купить дом за 225.000 долл. Это означает, что ваше восприятие цены (ваша скользящая средняя) передвинулось с 200.000 долл. до 225.000 долл. в течение того периода времени, когда рыночная цена повысилась до 250.000 долл. Ваше восприятие цены (скользящая средняя) все еще отстает от рынка, но оно уже выше первоначального уровня в 200.0.00 долл. Если бы ваша скользящая средняя представляла остальных потенциальных покупателей этого дома, он был бы немедленно продан за 225.000 долл., потому что рыночная цена понизилась до уровня, воспринимаемого теперь как справедливая цена — измененная движением цены во времени.

Этот простой пример иллюстрирует, почему работают скользящие средние. Они показывают среднюю цену за данный период времени, до настоящего момента, в сравнении с текущим значением любого рынка или отслеживаемого вами предмета. Помните, цель использования скользящих средних — помочь решить, когда покупать или продавать путем идентификации тренда и относительного моментума рынка с учетом вашего периода времени, торговой стратегии и допуска риска.

В процессе изучения скользящих средних и других индикаторов, о которых пойдет речь в этой главе, мы будем использовать ту же процедуру, что применяли к графикам с одной только ценой. Каждый раз, когда вы добавляете на графике индикатор, добавляйте по одному. Затем просто смотрите на график с этим одним индикатором, в данном случае, со скользящей средней. Когда мы начнем, применяйте скользящую среднюю — в любых временных рамках по вашему выбору — к графику с одной только ценой. Не думайте заранее о том, что вы увидите или должны увидеть. Просто смотрите. А теперь спросите себя, какова корреляция между скользящей средней и ценой? Что происходит, когда рынок касается или пересека-

ет линию скользящей средней? Видите ли вы в этом что-нибудь имеющее смысл? Насколько в этом прослеживается реакция? Отстают ли или коррелируют вершины и основания скользящей средней близко к вершинам и основаниям рынка? Отметьте изменение в относительном наклоне рынка по сравнению со скользящей средней. Когда рынок касается или пересекает скользящую среднюю, он ускоряется, разворачивается или останавливается?

Имейте в виду, скользящие средние различных структур времени дадут вам разную информацию. В общем, скользящие средние более длинных структур времени отстают от рынка, потому что принимают во внимание бблыпее количество времени. Кроме того, они имеют тенденцию "сглаживать" общий тренд. Скользящие средние более коротких структур времени ближе следуют за рынком и поэтому являются более чувствительные. Не существует "правильных" или "неправильных" скользящих средних. Просто вы должны решить, какая скользящая средняя наиболее полезна для вашего стиля торговли. Например, если вы торгуете с долгосрочной перспективой (стратегия "покупай и держи"), имеет смысл использовать более длинные скользящие средние, например, 50-, 100- и/или 200-дневные (см. рис. 3-2). Для более краткосрочных сделок вы использовали бы более короткие структуры времени, а также внутридневные средние для сделок в течение дня и определения точек входа и выхода (см. рис. 3-3).

Однако на данном этапе наша цель ознакомить со скользящими средними и отношениями между этими средними и рынком. **Этот процесс — ключ к пониманию динамики поведения цен.**

Может быть, полезно смотреть на экран без рыночных цен. (Большинство программ для построения графиков позволит вам отображать одни только скользящие средние, без цен). Какие существенные особенности — типа пиков и впадин, расширений или сужений — выделяются, когда вы смотрите на линию скользящей средней? Отметьте эти важные узловые точки на линиях скользящих средних. А теперь верните ценовые данные. Как важные точки скользящих средних коррелируют с

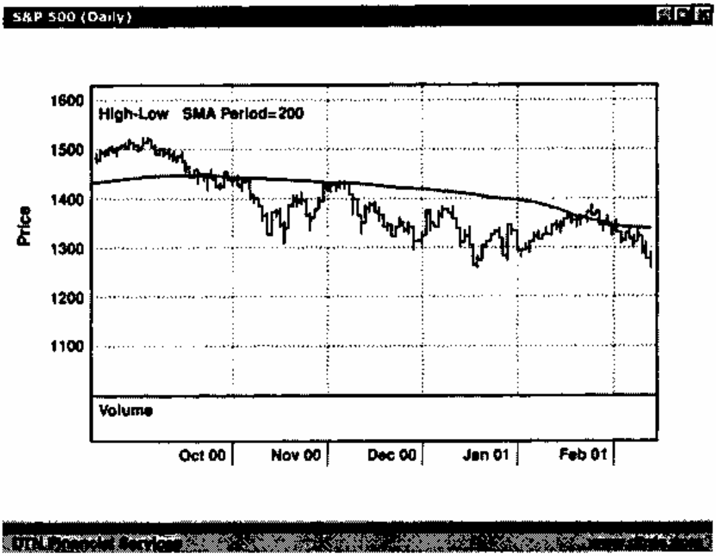


Рисунок 3-2 S&P 500 I (Дневной)
(*Источник:* www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

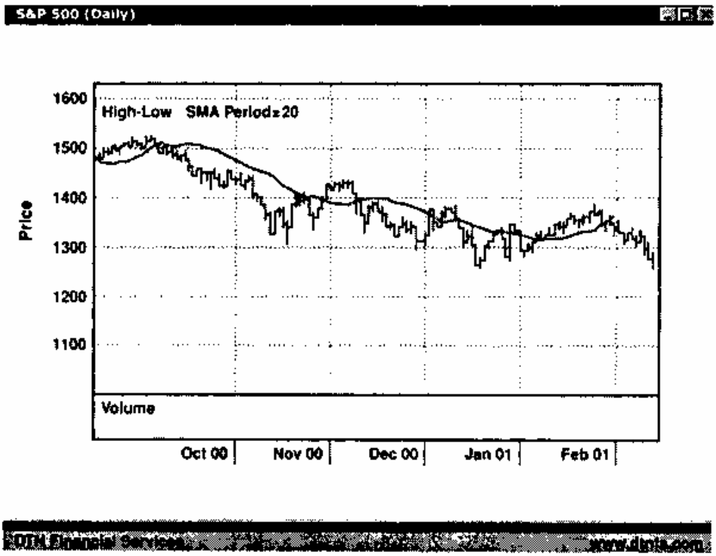


Рисунок 3-3 S&P 500 I (Дневной)
(*Источник:* www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

движением цен? Например, обгоняет ли пик на линии скользящей средней вершину рынка или немного отстает от нее? (В зависимости от фигуры, они могут обгонять вершину, несмотря на то, что они отстающие индикаторы.) А может быть, скользящая средняя слишком медленная, чтобы точно предсказать изменение в тренде рынка.

А теперь посмотрите, изменило ли это упражнение ваше восприятие или понимание по сравнению с ранее изучаемым вами графиком, отображающим только цену? Получили ли вы лучшее ощущение динамики? Или все это запутало вас? Если так, измените длину скользящей средней, сделав ее короче или длиннее, и затем рассмотрите, как коррелирует с рынком эта новая линия скользящей средней. Коррелирует ли эта новая линия ближе с оригинальными точками "покупки" и "продажи", идентифицированными вами на графике, отображающем только цену.

Имейте в виду, ваша главная цель найти скользящую среднюю, подтверждающую или улучшающую сигналы для ценовых точек (покупки и продажи), которые вы раньше выделяли на графиках, отображающих только цену. После достижения этого вы сразу получаете инструмент, который можно использовать для подтверждения определенных вами сигналов на покупку и продажу.

Повторите этот процесс при изучении второй скользящей средней, затем третьей, четвертой и так далее. Каждый раз просто смотрите на график без предварительных ожиданий. Что вы видите в этой скользящей средней? Добавьте цены. Какова корреляция между этой скользящей средней и ценой? Теперь изучите новую скользящую среднюю в контексте предыдущей (см. рис. 3-4). Какова корреляция между скользящими средними и как обе они коррелируют по отношению к рынку?

Многие технические аналитики применяют на своих графиках многочисленные скользящие средние. Джим использует для каждой временной структуры 20, отображая по 10 скользящих средних на двух различных графиках. Для нетренированного глаза эти кривые линии на его экранах выглядят тарелками со спагетти. Но Джиму каждая из

скользящих средних



Рисунок 3-4 Исторический график SCOMPX
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

рассказывает свою историю о моментуме, тренде и волатильности.

Помимо одного лишь повышения и падения линий скользящей средней и рынка, существуют и другие интерпретации, которые можно применить к скользящим средним. Среди них "расстояние" (или промежуток) между линиями скользящей средней и рынка, и относительные наклоны этих двух линий.

При восходящем тренде рынок значительно выше долговременной скользящей средней. При нисходящем тренде он значительно ниже более длинной скользящей средней.

Имейте в виду, на ранних стадиях тренда расстояние между рынком и долговременной скользящей средней увеличивается. Линия рынка будет иметь более острый подъем или спуск по сравнению со скользящей средней. В некоторой точке — при движении вверх или вниз — расстояние между линией рынка и

скользящей средней будет примерно постоянной. Это означает, что наклон этих двух линий примерно одинаков.

На более поздних стадиях тренда расстояние между линиями сузится, и линия скользящей средней будет иметь более острый наклон. Это продолжится до тех пор, пока рынок или не совершит разворот, или не будет торговаться в сторону в течение достаточно продолжительного времени, за которое скользящая средняя успеет догнать его и сгладиться.

Взгляните на следующий график Oracle Corp. (ORCL).

В первой части графика (см. рис. 3-5) рынок находится выше и 50-дневной, и 200-дневной скользящих средних и продолжает увеличивать разрыв. На этой стадии компания ORCL в краткосрочном восходящем тренде. В самом начале второй части цена, достигнув пика, начинает перемещаться вниз, дважды пересекая 50-дневную скользящую среднюю и быстро сближаясь с 200-дневной скользящей средней. В это время ORCL в нисходя-

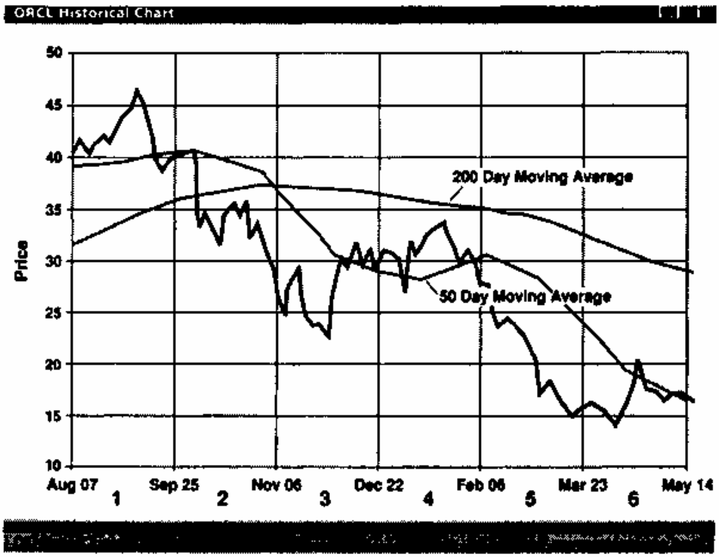


Рисунок 3-5 Исторический график ORCL
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

щем тренде. В третьей части ORCL находится ниже 50-дневной и падает ниже 200-дневной линии, которую она пересекает дважды. Затем, в четвертой части, когда ORCL в решительном нисходящем тренде, цена пребывает значительно ниже и 50-дневной, и 200-дневной скользящих средних. В это время линия цены также находится на самом большом расстоянии от скользящей средней. Это часто указание на важный максимум или минимум.

Как уже говорилось, одна из характеристик, за которой следует наблюдать, это расстояние между рынком и скользящей средней (как на уровне минимумов в четвертой части графика Oracle). Например, при восходящем тренде, чем выше рынок над скользящей средней, тем менее вероятно, что он сможет пробить ее с первой попытки. А если он и пробьет эту линию, то, скорее всего, не уйдет ниже нее очень далеко —- и очень надолго. Как правило, рынок в такой ситуации быстро отскакивает обратно выше линии.

Точно так же, при нисходящем тренде, чем ниже скользящая средняя, тем менее вероятно, что рынок поднимется выше нее. А если он и поднимется, маловероятно, что он сможет уйти выше линии очень далеко или торговаться там очень долго.

Почему? Потому что рынку потребуется много "энергии" для достижения удаленной цели и прохождения сквозь нее. Исключением является ситуация, когда происходит какое-то важное и неожиданное событие, двигающее рынок в том или ином направлении, например, вторжение войск Ирака в Кувейт в июле 1991 года или дефолт в России в августе 1998 года.

Такой анализ "расстояния/энергии" применим к любым скользящим средним.

На рис. 3-6 приведен тот же самый шестимесячный график движения цен ORCL, но теперь с 10-дневной скользящей средней. Расстояние между этими двумя линиями часто сужается и расширяется, сужается и расширяется. Поскольку это относительно короткий период времени, 10-дневная скользящая средняя имеет меньшее запаздывание по отношению к рынку, и она не столь "гладкая", как долговременные 50-

дневная и 200-дневная.

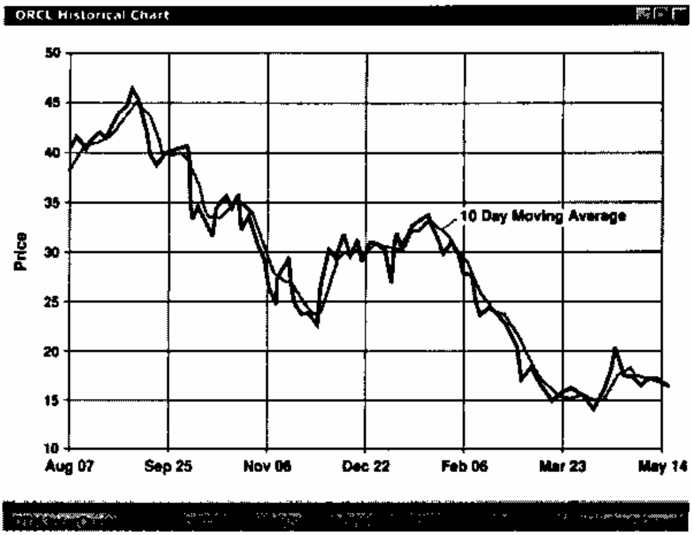


Рисунок 3-6 Исторический график ORCL
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

У каждого свой собственный способ объяснять, как он чувствует и измеряет изменения в направлении рынка или ожидания, когда у восходящего движения "кончается порох" или когда мы приближаемся к основанию и, вероятно, сможем увидеть разворот. Возвращаясь к нашей аналогии с океанской волной, скажем, вы можете чувствовать, слышать и видеть различия в приливе. Таким же образом вы можете начать видеть изменения на рынке, изучая графики и индикаторы. Почувствовав ритм рынка, вы сможете чувствовать изменения ожиданий.

Еще один способ презентации скользящих средних — начертание линий в пределах определенного интервала или огибающей выше и ниже скользящей средней. Например, можно рассмотреть рыночную активность в пределах огибающей, определенной как некоторый процент выше и ниже скользящей средней. Еще раз напоминаю, вы должны провести собствен-

Легенды, знания и язык трейдеров

"Поток ордеров в торговом зале" понятие, которое трудно передать экранному трейдеру, но это то, что я оттачивал в торговой яме многие годы. Когда вы в яме, окруженный кричащей, орущей и потеющей массой, можно замечать тонкие сдвиги в настроениях и ожиданиях. Это результат комбинации факторов — как активны покупатели и продавцы и как быстро расхватываются биды и аски. Кроме того, есть более субъективные измерители, например, язык тела брокеров, исполняющих ордера клиентов. Выглядят ли они загнанными и измотанными, как если бы у них было много ордеров для немедленного исполнения, или расслабленные и, похоже, ожидают нужной им цены?

Когда эти настроения заметно изменяются, местный трейдер (вроде меня), занимающийся исключительно дэйт-рейдингом, соответственно подстраивается. Бывали дни, когда всю дорогу из офиса до Чикагской торговой биржи (а это два квартала), где я советовался с нашими техническими аналитиками и коллегами-трейдерами, я думал, что рынок будет расти. Затем, войдя в торговый зал, я сразу видел, что настроение ямы решительно иное. Звучал гонг, открывающий торги, и продавцы начинали агрессивно наступать. Если я успевал сообразить, что к чему, я оказывался вместе с ними, хотя это и противоречило моему первоначальному мнению. Затем, немного позже, рынок мог попробовать уровень поддержки и начать расти, и правильной оказывалась сделанная мною ранее бычья оценка, и дальше я торговал на длинной стороне.

В торговле важно не то, что вы думаете или чему верите. Да, вы формируете точки зрения, основанные на своем техническом анализе. Но, в конечном счете, только собственное поведение рынка и то, как быстро вы приспосабливаетесь к нему, определяет, как вы должны торговать. Если не приспосабливаетесь — вы умираете.

ные испытания, чтобы подобрать наиболее эффективный процент для вашей структуры времени, стиля торговли и рынка (акция или индекс), которым вы торгуете. Джим, например, изучает множество огибающих — от очень узких до очень широких.

Сначала возьмите свою любимую скользящую среднюю, которую считаете наиболее полезной для своего стиля торговли, временной структуры и допуска риска. Затем нанесите график огибающей с определенным процентным сдвигом выше и ниже скользящей средней. Это определяет полосу возможной ценовой деятельности, находящейся на X% выше и X% ниже скользящей средней. Теперь пройдитесь назад во времени на графику движения цены. Как часто акция, индекс или фьючерсный контракт торговались или останавливались выше или ниже огибающей? Цель этого упражнения найти, на каком проценте — выше или ниже скользящей средней — рынок имеет тенденцию останавливаться. На неустойчивом рынке этот процент больше, а на более устойчивом рынке — меньше. Кроме того, отрезок времени, охваченный скользящей средней (то есть число периодов), поможет определить, какой процент наиболее подходящий. Например, 1% выше и ниже 200-дневной скользящей средней не имел бы особого значения, так как это очень маленький процент применительно к сравнительно долгосрочному индикатору. Однако огибающая в 0,5% выше и ниже 5-минутной скользящей средней может быть очень важной. Хотя процент здесь мал, огибающая может иметь большое значение, потому что основана на ультракраткосрочной скользящей средней.

При переконфигурировании своего графика в 5%-ную огибающую обратите внимание, как часто акция или фьючерсный контракт, который вы изучаете, оказывается в пределах данной 5-процентной огибающей. Что происходило в прошлом, когда график касался верхней границы этой 5-процентной огибающей? Прорывался ли он вверх или быстро разворачивался? Какие шаги — в процентном выражении — этот рынок обычно совершает в корреляции с временными рамками и скользящей средней, используемой вами? Изучение этой ценовой фигуры

подскажет, какие движения вы можете ожидать от рынка в ближайшем времени.

Например, если акция не торговалась вне 5% огибающей, построенной на ее 50-дневной скользящей средней в течение нескольких прошлых месяцев, можно ожидать, что 5-процентная огибающая и в ближайшем будущем удержит любые прорывы вверх или вниз — тем вернее, чем дальше и за более короткий период времени должен пройти рынок, чтобы достичь границы огибающей. Другими словами, если S&P нужно пройти 80 пунктов в день, рынку потребуется намного большее усилие, чтобы пройти сквозь определенную огибающую, чем если до огибающей нужно идти всего 2 пункта. Например, рынок на 80 пунктов ниже огибающей. Если он пройдет эти 80 пунктов быстро, менее вероятно, что он сможет пересечь какую-либо важную линию или границу огибающей. Почему? Потому что рынок, вероятно, израсходовал много "энергии", чтобы пройти эти 80 пунктов, и у него может кончиться "бензин" (или мо-ментум). Однако если рынок за неделю или две продвинулся в восходящем тренде на 75 пунктов, теперь он только в 5 пунктах от границы огибающей и при следующем движении сможет легко пересечь ее.

Есть и другие виды огибающих, применимые к скользящим средним, а именно, основанные на стандартном отклонении (standard deviation), а также линейном уравнении (E quilinear), среднем изменении (Average Change), среднем отклонении (Mean Deviation), ленты Боллинджера (Bellinger Bands), каналы Келтнера (Keltner Chanel) и другие.

Для наших целей мы обсудили огибающие, основанные на процентах, показывающие экстремальные движения. Другие огибающие, используемые нами, основаны на стандартном отклонении и могут давать хорошее понимание рыночного "скопления" и вероятных прорывов наряду с целями расширения.

На этом уровне изучение технического анализа только начинается. Самое важное, сфокусироваться на графике движения цен и определить, что он может вам рассказать. Каждый график имеет какое-нибудь значение, показывает ли он последние пять тиков, последние пять дней, пять месяцев или пять лет.

Ключ к успеху— научить глаз обнаруживать важные формирования на графиках, а также маленькие формирования (или фракталы) в рамках больших формирований. Если где-либо в процессе изучения вы "потеряетесь" или запутаетесь, вернитесь к этой главе и начните все сначала. Вся суть технического анализа в графиках. Если вы станете прилежным студентом этой дисциплины, то сможете понять, что графики говорят.

4

Технический Анализ 102

"Тренд — твой френд" — гласит старая пословица. Но что такое в действительности преобладающий тренд? В этой главе мы поговорим о линиях тренда и что они показывают на рынке. Линия тренда — это линейное графическое представление по крайней мере двух точек рынка, идентифицирующих общий тренд, или тренд критических пределов. Эти точки могут находиться на двух важных минимумах, на двух максимумах или между минимумом и максимумом. Понятное дело, можно использовать две любые точки на графике (так как каждая цена на графике часть рынка). Но наиболее информативны линии тренда, прочерченные между более "важными" максимумами и минимумами.

ЛИНИИ ТРЕНДА

Как вы помните из Главы 3, когда вы просто смотрите на график движения цен, на нем выделяются некоторые фигуры и особенности, например, пики (максимумы) и впадины (минимумы). На графике можно прочертить линии тренда, соединяющие эти максимумы и минимумы и продленные в будущее. Линия тренда показывает будущий путь рынка, если он продолжит движение тем же курсом. Помните, ньютоновская физика утверждает, что двигающийся объект продолжит свое движение

до тех пор, пока к нему не будет приложена равная и противоположная сила. То же относится и к рынку. Акция или индекс, двигающиеся в одном тренде, стремятся продолжить данный тренд, пока не встретятся с равной и противоположной силой в форме поддержки или сопротивления. Очень часто такое изменение может быть очень резким.

Таким образом, в то время как рынок движется вверх и вниз, совершая незначительные колебания в рамках более общей ценовой фигуры, линии тренда идентифицируют потенциальные области существенной "силы", то есть уровни, где рынок, вероятно, встретит сопротивление, которое замедлит или остановит восходящий тренд, или поддержку, которая замедлит или остановит нисходящий тренд.

Для начала возьмите график любой акции или индекса, поскольку эти методы применимы ко всем торгуемым рынкам. Ниже мы приводим график Dow (см. рис. 4-1).

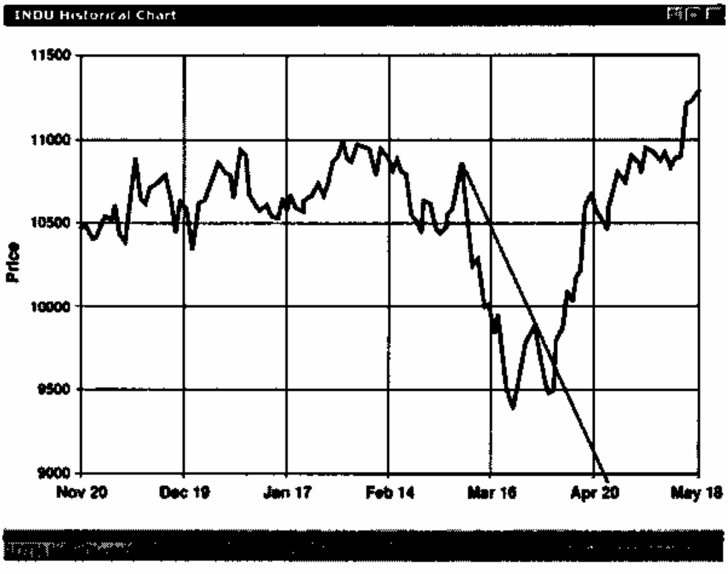


Рисунок 4-1 Исторический график INDU
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

Если просто взглянуть на этот график, привлекают внимание две выделяющиеся детали — пик в начале марта и затем следующий пик в конце марта. Линия между этими двумя последовательными максимумами образует линию тренда, отмечающую сопротивление, с которым сталкивается данный рынок при движении вверх. Фактически эта линия находится очень близко к уровню, на котором рынок встретился с сопротивлением 1 апреля прежде, чем сможет его резко пробить. Позднее в апреле, после того как рынок смог подняться выше этой линии тренда, он рос устойчиво.

Давайте подобным же образом рассмотрим линию тренда, сформированную двумя существенными минимумами. На рис. 4-2 приведен график NASDAQ Composite.

Прочертите линию от минимума в конце июля к минимуму в середине октября, и затем продлите ее. Эта линия показывает уровень поддержки рынка от середины октября до декабря.



Рисунок 4-2 Исторический график COMPX (комбинированный составной индекс Nasdaq)
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

(Если заглянуть в будущее подальше, видно, что в январе и феврале рынок торговался выше этой линии, а затем коснулся ее в конце февраля перед тем, как резко уйти вверх в марте.)

Другие линии тренда протягиваются от существенного максимума к существенному минимуму или от существенного минимума к существенному максимуму. Такие линии тренда наиболее полезны, когда каждая точка находится в отдельной фигуре графика. Например, вы могли бы начать линию с существенного максимума в конце восходящего тренда, а затем выбрать минимум в последующей фигуре, привязанной к тому же диапазону.

Рис. 4-3 пример такой линии тренда. Мы использовали тот же график Nasdaq, что и на рис. 4-2. Такую линию тренда от максимума к минимуму (или от минимума к максимуму) можно провести в нескольких местах. Один из примеров — линия от максимума середины июля, проявляющегося в конце фигуры восходящего тренда, к минимуму середины октября — части острой фигуры



Рисунок 4-3 Исторический график COMPX
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

распродажи. Данная линия тренда, продленная в будущее, является поддержкой, когда рынок находится выше этой линии, и сопротивлением, когда он торгуется ниже. Забегая вперед, скажу, что линии такого типа очень важны, особенно когда рынок приближается к ним. Например, если рынок торговался ниже линии тренда такого типа, можно ожидать, что с приближением к ней рынок столкнется со значительным сопротивлением.

На одном и том же графике можно проводить и применять множество линий тренда — как это было со скользящими средними, обсужденными в Главе 3. Но так же, как мы делали в наших упражнениях в Главе 3, важно не торопить события. Напротив, рассматривайте каждую линию тренда, наносимую вами на график, по одной. Что она показывает вам? Каких существенных максимумов и/или минимумов эта линия касается, когда она продлевается?

Применяя на графике различные линий тренда и изучая каждую в отдельности, можно заметить, что некоторые из них имеют для вас больше смысла, чем другие. Например, линия тренда, касающаяся одного или более максимумов (или минимумов), показывает область сопротивления (или поддержки).

Кроме того, на графике можно применять и другие виды линий, например, линию регрессии, отмечающую уровень сосредоточения основной рыночной активности. Чтобы прочертить линию регрессии, выберите фигуру на графике. Затем прочертите линию через центр ее ценовой активности (см. рис. 4-4). Эту линию, прочерченную вами на глазок, можно сделать точнее с помощью программного обеспечения для построения графиков, включающего функцию нанесения линий регрессии.

Линия регрессии, проведенная нами, делит пополам зону рыночной активности. Теперь добавьте две параллельные линии — одну выше и одну ниже, соединяющие два предыдущих максимума и два предыдущих минимума.

Эти три линии показывают вам медиану рынка (линию регрессии в центре) и внешние границы данного конкретного движения. Параллельные линии формируют каналы тренда, о которых поговорим попозже. Вы можете ожидать, что на рынке, перемещающемся в рамках тренда, активность сосредоточится



Рисунок 4-4 Исторический график CMGI
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

вокруг линии регрессии, а большинство движений вверх и вниз будет ограничиваться границами канала.

Каналы тренда могут также применяться к любому, явно выраженному тренду. Верхняя линия проводится между двумя или более максимумами, нижняя линия — между двумя или более минимумами. На рис. 4-5 приведен пример канала тренда, построенного на одномесячном графике Cisco Systems.

Нижняя линия канала соединяет три минимума. Верхняя линия канала также соединяет три точки. Интересно, что рынок разворачивается в верхнюю сторону, когда акция может прорваться вверх, пересекая верхнюю линию канала. Это индикатор прорыва тренда.

Линии канала можно использовать и для определения коридоров цен (trading ranges). В этом случае линии будут примерно горизонтальны, соединяя точки максимумов вверху и минимумов внизу. Когда рынок в коридоре цен, он находит-

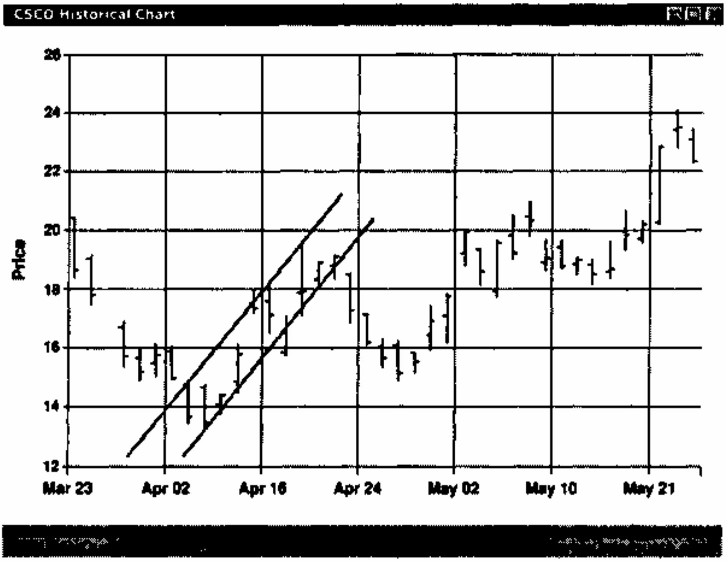


Рисунок 4-5 Исторический график CSCO (Cisco Systems) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

ся в своего рода промежуточной фигуре, не определенной никакими существенными более высокими максимумами или минимумами. Рынок, скорее, торгуется в пределах данных параметров. Такое может произойти после того, как рынок проделал большое перемещение вверх или вниз и теперь консолидируется. В такой ситуации мы иногда говорим: рынок "переводит дыхание", то есть покупатели и продавцы активны в пределах некоторого диапазона, но отсутствует реальный стимул — по крайней мере в данный момент — продвинуть рынок вверх или вниз.

Но ничто не остается в коридоре навсегда. Как трейдер вы будете использовать технический анализ, чтобы искать признаки, что рынок собирается проверить прочность внешних границ данного коридора цен — верхней или нижней. На рис. 4-6 приведен график акций McDonald's Corp. С конца января до конца февраля 2001 года они торговались в коридоре цен между

примерно 29 и 31 долл. за штуку. Затем они пробились ниже нижней границы коридора и торговались значительно ниже.

Как вы можете видеть на этих примерах, линии тренда, основываясь на предыдущих максимумах и минимумах, очерчивают поддержку или сопротивление в будущем.

Часто мы думаем о коридоре цен как о признаке вялого или бессобытийного рынка. Однако известны случаи, когда рынок в коридоре цен "отдыхает" перед будущим большим броском. Фактически чем дольше остается рынок в коридоре цен, тем больший потенциал накапливает он для большого движения — вверх или вниз — совершаемого, как только этот коридор оказывается пробит.

Идентифицируемые вами фигуры графиков рассказывают, что происходит на рынке в данное время, отражая взаимодействие покупателей и продавцов. Например, во время восходяще-

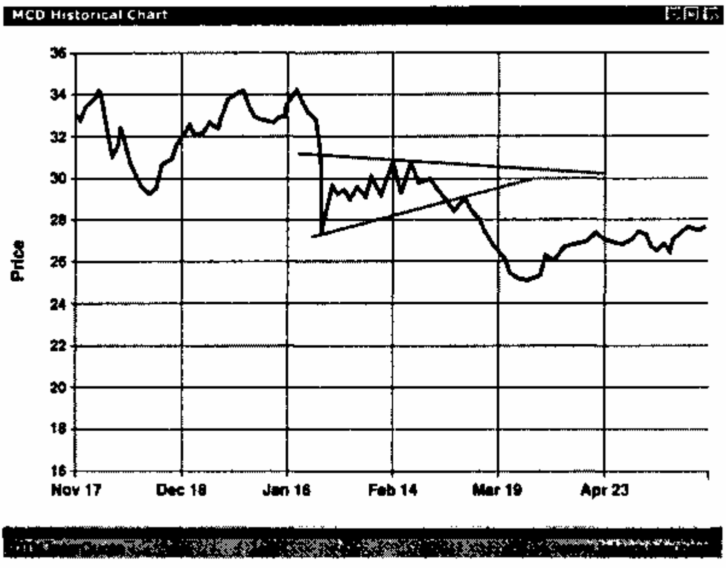


Рисунок 4-6 Исторический график MCD (McDonald's Corporation) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

го тренда активны покупатели, стремясь открывать позиции на рынке той или иной акции или индекса по любой цене, которую желают давать им продавцы.

Во время нисходящего тренда происходит прямо противоположное. Активнее продавцы, поскольку они берут прибыль от предыдущих длинных позиций или открывают короткие позиции в ожидании, что та или иная акция или индекс понизится. В промежутке, когда рынок более или менее движется в боковом направлении, образуя заключенную в узкий диапазон фигуру, существует переходная фаза, в которой участвуют обе стороны. На этой стадии покупатели могут открывать небольшие позиции в ожидании восходящего движения. Или продавцы могут выходить из длинных позиций или открывать небольшие короткие позиции в ожидании снижения. Помните, рынок создается не только присутствием покупателей и продавцов, но и слиянием мнений — часто противоположных и конфликтующих.

Силу или "убежденность" преобладающей оценки рынка можно видеть на гистограмме, отражающей объем покупки и продажи. Просто взгляните на любой график объема акции. Вы увидите бары, подкрашенные в один цвет, когда цена понижается, и в другой цвет, когда цена повышается. Эти бары показывают также объем для измеряемой структуры времени. Будь то внутридневной или более длинный период, вы можете использовать график объема, чтобы лучше видеть, в какую сторону склоняется сила убеждения среди покупателей и продавцов на рынке.

Прежде, чем мы перейдем к рассмотрению осцилляторов — следующего набора индикаторов, — поговорим об еще одном виде графических "фигур". Со временем и опытом они могут стать для вас полезными. Эти фигуры можно найти на любом графике, от очень краткосрочного, измеряемого в минутах, до очень долгосрочного (несколько лет). Эти фигуры рассказывают одинаковую историю, хотя периоды, к которому применяется эта история, различаются.

ПРОРЫВЫ И ТРЕУГОЛЬНИКИ

Когда вы смотрите на график, увидеть, где был рынок раньше, довольно просто. Задача, очевидно, в том, чтобы определить, куда он, скорее всего, пойдет дальше. Поэтому трейдеры ищут признаки приближающегося "прорыва" из текущего диапазона. Одна из фигур потенциального прорыва — "треугольник".

Представьте себе равнобедренный треугольник, повернутый так, чтобы его вершина или "конец" указывал направо. Такая фигура формируется при сужении коридора цен рынка. Подобное сокращение вызывается движениями вверх и вниз, не превышающими предыдущие максимумы и не идущими ниже предыдущих минимумов. Такая активность имеет эффект все более и более тугого сжатия пружины до тех пор, пока она не распрямляется. Подобным же образом, когда рынок пробивает этот узкий диапазон, он обычно совершает это с повышенной вола-тильностью и объемом.

Когда рынок сжимается, треугольник легче увидеть, если вы нанесете линии тренда, соединив одной линией все вершины, а другой — все основания. При продлении этих двух линий (верхней линии, спускающейся вниз, и нижней линии, поднимающейся вверх) они пересекутся в некоторой точке в будущем. Эта точка становится вершиной треугольника. Нормальной областью прорыва из такой фигуры часто является точка примерно в трех четвертях расстояния от основания треугольника в направлении его предполагаемой вершины.

После прорыва, когда рынок начнет двигаться вверх или вниз, в игру войдут скользящие средние. В данном случае скользящая средняя (как это описано в Главе 3) поможет подтвердить наличие тренда.

КОНФИГУРАЦИИ U и V

Другая фигура, высматриваемая на рынке трейдерами, — подготовка к "развороту" (reversal). Как следует из названия, разворот — это изменение направления движения рынка — от восхо-

дящего тренда к нисходящему или наоборот. Эта фигура обозначается конфигурацией типа "V" или "U", в зависимости от того, насколько резким оказывается разворот. В качестве примера рассмотрите приведенный ниже график Vertias (VRTS), демонстрирующий "U"-образный минимум в начале апреля и затем снова минимум в конце апреля, прежде чем в начале мая рынок двинется вверх.

На рис. 4-8, наоборот, для BEA Systems (BEAS) формируется самый низкий уровень рыночных цен с более острой V-конфигурацией в начале апреля.

На очень подвижном рынке, таком как NASDAQ, довольно часто тренд ускоряется, а затем внезапно разворачивается. Такие развороты тренда/всплески происходят не только на главных вершинах и основаниях, но и в любом другом месте.

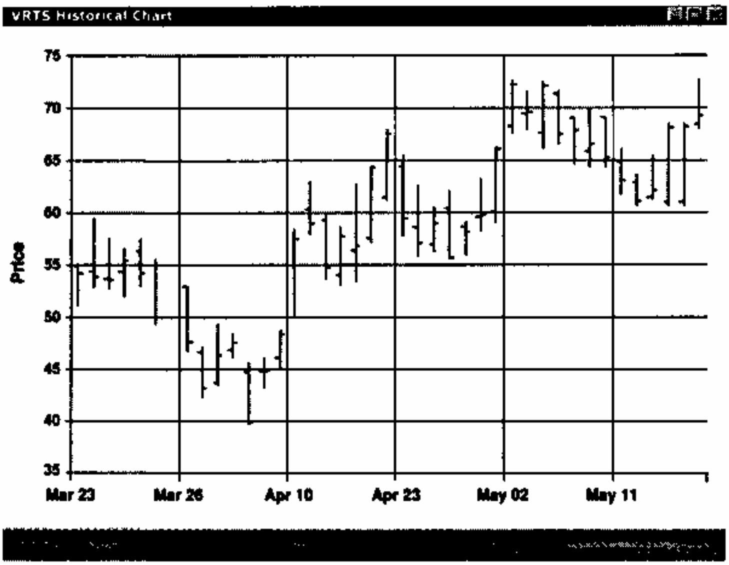


Рисунок 4-7 Исторический график VRTS (Veritas) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

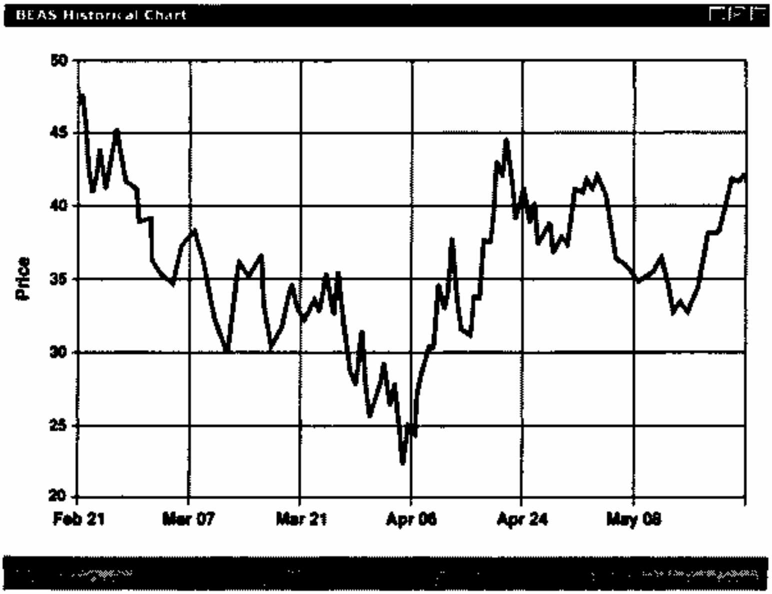


Рисунок 4-8 Исторический график BEAS (BEA Systems)
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

Проблема, однако, в том, что такие движения могут застигнуть врасплох даже опытного трейдера. К примеру, в течение месяца рынок медленно поднимается и затем в течение нескольких дней резко устремляется вверх. Затем в последний день восходящего движения он внезапно разворачивается и закрывается вблизи минимума дня. Это оставляет на графике шипообразный максимум и закрытие около минимума дня или, по крайней мере, в нижней трети диапазона дня.

Что стряслось на рынке, что породило такой шипообразный разворот? Возможно, появились новости, вызвавшие повышательное движение, от которого сработали покупательные стопы. (Или, наоборот, новости могли вызвать резкое нисходящее движение, от которого сработали продающие стопы, ускорившие общий процесс.) Если затем это движение ничто не под-

держит, рынок развернется — и за шипообразным разворотом вверх последует распродажа, а за шипообразным разворотом вниз — рост.

Такой "шипообразный" разворот — в любом направлении — отражает "Четыре С" торговли.

1. Самодовольство *(Complacency)* — вы чувствуете, что вам не о чем беспокоиться; рынок идет в вашу сторону, или, по крайней мере, не идет против вас.
2. Предостережение *(Caution)*— рынок делает незначитель ное неожиданное движение против вас.
3. Беспокойство *(Concern)*— рынок продолжает двигаться против вас, и вы начинаете чувствовать, как плохо напря гаются редко тренируемые мускулы.
4. Капитуляция *(Capitulation)*— вы достигаете "момента тошноты" (см. "Легенды, язык и знания трейдеров" ниже) и просто не можете больше этого выносить. Вы в панике выходите из позиции по любой цене.

КОНФИГУРАЦИИ M и W

При изучении графиков могут пригодиться и другие ценовые фигуры, полезные при анализе текущей рыночной активности и прогнозировании рынка. В их числе конфигурация "М", или двойная вершина. Как подразумевает само название, эта конфигурация напоминает "двойной пик" прописной "М". Она образуется, как рынок, достигнув максимума, распродается, затем достигает второго максимума на уровне первого (или около него), а затем откатывается снова. Такой сценарий известен как неудавшаяся двойная проба максимумов. В зависимости от других компонентов рыночной динамики, вершины "М" увеличивают нисходящее давление и укрепляют сопротивление на этих максимумах.

Конфигурация "W" или двойное основание — противоположность вершины "М" — формируется прорывом, отскоком к более высокому уровню, а затем еще одним прорывом вниз до уровня или около уровня первого минимума. Не сумев проник-

Легенды, язык и знания трейдеров

Как всем известно, рынок движется вверх, когда на нем больше покупателей, чем продавцов, и вниз, когда больше продавцов, чем покупателей. Но бывают и крайности. Когда кажется, что все продают, толкая цены все ниже и ниже, рынок может стать "перепроданным" (over *sold).* Это означает, что цены стали ниже, чем это оправдывается техническими и фундаментальными условиями. Или, наоборот, все покупают, взвинчивая цену выше и выше, пока рынок не становится "перекупленным" *(over bought),* а цены на нем выше, чем требуют текущие условия.

Есть еще одно критическое состояние, к счастью, кратковременное. Это "момент тошноты". Когда рынок драматично развивается в том или ином направлении, кто-то неизбежно оказывается на неправильной стороне. Может статься, вы держите длинную позицию от самой вершины движения, а рынок настойчиво движется вниз, и вы, будучи не в состоянии найти продавца по нужной вам цене, вынуждены выйти по той, которую предлагают. *Или* у вас может быть короткая позиция у основания и вы пытаетесь закрыть ее на рынке, стремительно набирающем цену, что вынуждает вас покупать по любой доступной цене. Эта точка паники — попытка выскочить в дверь прежде, чем рухнет здание, — известна в терминологии трейдеров как "момент тошноты".

Возможно, это ссылка на расстройство функции пищеварительного тракта, переживаемое трейдерами, сталкивающимися с нарастающими потерями. А может быть, это ссылка на ситуацию, в которой сам рынок извергает покупателей, продержавшихся большую часть перерыва в росте, или продавцов, переживших худший период повышения. Каким бы ни было его происхождение, момент тошноты — штука весьма неприятная, когда вы находитесь на неправильной стороне рынка.

нуть сквозь этот уровень минимума, рынок отскакивает выше. Это неудавшаяся двойная проба минимумов, усиливающая восходящий от того уровня моментум и укрепляющая поддержку на данных минимумах.

Другая характеристика двойной вершины или основания — повторная проба (второй пик или впадина) — формируется с меньшим количеством объема, чем первая. Фактически вторая вершина (или основание) не может иметь такой же высоты (глубины), как первая. Тем не менее это повторная проба того же движения. Далее, двойные вершины или основания могут далее иметь третью, четвертую и т. д. волну. Двойные или тройные вершины и основания могут формироваться в рамках как короткого периода, так и намного более длинного — от нескольких минут до нескольких десятилетий.

В техническом анализе определение вами настроений и направления рынка не будет основываться только на одном индикаторе. Вы не можете полагаться исключительно на линии тренда, скользящие средние или фигуры на графике. Использование нескольких индикаторов одновременно помогает сформировать "консенсус мнений". Таким образом, когда сигнал подается одним индикатором и подтверждается другим или даже еще двумя, возрастает вероятность проведения сделки с низким риском и высокими шансами на успех.

Для наших целей в этом кратком обзоре основ технического анализа к настоящему моменту уже описаны скользящие средние, линии тренда и фигуры графиков. Добавим к этому списку еще один индикатор — осцилляторы. Конечно, существует гораздо большее число индикаторов, которые можно опробовать и подключить к своей системе торговли, если они удовлетворят вашим потребностям.

Но, если наблюдать только фигуры графиков и применять к ним скользящие средние, линии трендов и осцилляторы, вы убедитесь, что имеете прочный фундамент оценки рынка и создания своей собственной системы торговли.

ОСЦИЛЛЯТОРЫ

Осциллятор измеряет прогрессию/моментум колебаний цены акции или индекса. Когда рынок подвижен — совершает значительные перемещения, — осциллятор, применяемый на графике, покажет существенные повышения и падения, напоминающие ударные волны. Когда рынок спокоен, осциллятор имеет незначительные колебания, напоминающие биение сердца пациента в покое.

Стохастик — технический индикатор — сравнивает цену закрытия акции с ее ценой в течение определенного периода времени. Дело в том, что, когда акция повышается, она имеет тенденцию закрываться около максимума, тогда как падающая акция — около своего минимума. (Существует множество книг и вебсайтов, подробно описывающих различные виды стохастиков и их применения.) Для наших целей будем использовать один вид стохастика, известный как "медленный стохастик". Большинство программ построения графиков дает возможность выбора из меню индикаторов, включая медленный стохастик. Проверьте его параметры по умолчанию. Вам нужно подрегулировать эти настройки, чтобы выбрать различные периоды, например, 20-баровый (или 20-дневный), 13-баровый (или 13-дневный) или 8-баровый (8-дневный). Как и при работе со скользящими средними, вы ищете временной период, наилучшим образом подходящий вводным параметрам вашей временной торговли и чаще других подтверждающий ваши торговые сигналы.

Изучая стохастики или любой другой индикатор, всегда начинайте процесс со следующего. Возьмите график любой акции или индекса, на котором нет других линий или индикаторов. Примените к этому графику медленный стохастик, выбрав те или иные временные рамки (например, 8,13 или 20 баров или дней). Как эта линия коррелирует с ценами, которые вы видите на своем графике? Определите, повышается или понижается линия стохастика в тандеме с рынком или он слишком быстрый или слишком медленный? А теперь скорректируйте вводные данные и параметры стохастика и посмотрите, как он коррелирует с поведением рынка.

Ваша цель — найти такие параметры стохастика, которые можно использовать в соединении с вашими другими индикаторами. Например, вы можете прийти к выводу, что 20-дневный медленный стохастик близко следует за рынком. Далее вы можете увидеть, что стохастик близко коррелирует с пиком тренда непосредственно перед тем, как происходит резкий обрыв.

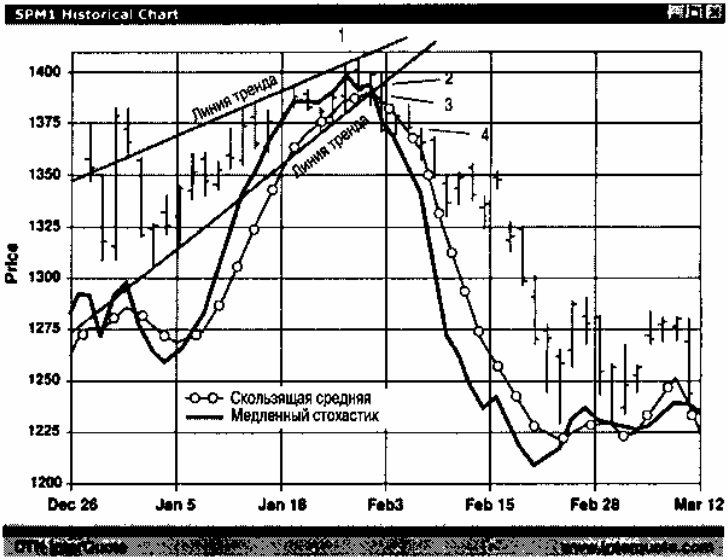
А теперь посмотрите, что произойдет, если применить предварительно идентифицированные вами линии тренда и скользящие средние? Пересечет ли осциллятор вершину повышения вблизи или на линии сопротивления тренда, которую вы выделили? Как осциллятор подтверждает скользящую среднюю?

Взгляните на приведенный ниже график фьючерсов S&P (рис. 4-9). Линия тренда, проведенная между предыдущими максимумами, точно определяет вершину движения на уровне 1407. Вторая линия тренда между предыдущими минимумами пересекает рынок на уровне 1395. Когда рынок опускается ниже второй линии тренда, мы получаем первоначальный сигнал на продажу.

А теперь применим нашу скользящую среднюю, достигающую максимума на уровне 1387 и затем снижающуюся по мере распродажи рынка. И, наконец, мы добавляем 20-дневный медленный стохастик, отстающий от двух других индикаторов, но подтверждающий продажу на день позже на уровне 1371.

Как можно использовать эту информацию? В зависимости от вашей структуры времени и уровня опыта, можно было бы открыть короткую позицию для внутридневной торговли на 1395, основываясь на линиях тренда, или подождать подтверждения от второго индикатора, когда скользящая средняя повернула вниз на 1387. Или вы могли бы решить придерживаться более долгосрочного подхода и подождать, пока стохастик укажет на продажу (потому что другие индикаторы уже переключились на продажу), открыв короткую позицию на 1371 для сделки, которая продлится несколько дней.

Имейте в виду, не существует какой-то строго определенной и быстрой формулы. Речь идет не о простой сумме линии тренда "X", скользящей средней "Y" и осциллятора "Z", разделенной на изучаемый вами период времени. Данный вид



1 — Стоп на 1407 (на пробитие вверх трендовой линии);
2 — 1395 (сигнал второй трендовой линии);
3 — Продажа по 1387 (вершина скользящей средней);
4 — 1371 (подтверждение сигнала на продажу медленный стохастик).

Рисунок 4-9 Фьючерсы S&P с линиями тренда, скользящими средними и медленным стохастиком

технического анализа скорее напоминает навигацию. График движения цен — это карта, используемая вами. Индикаторы подобны координатам, наносимым вами для прокладки курса вашего корабля от А до В. В пути можно столкнуться с бурным морем, встречным ветром или шторм собьет вас с курса. Но координаты помогут определить верное направление. Точно так же используемые вами индикаторы при изучении различных периодов с целью найти тот, который соответствует вашим параметрам торговли, помогут выстроить стратегию открытия длинной или короткой позиции на том или ином уровне цен.

Линия тренда на графике может помочь расставить скользящие стопы (trailing stops). Например, вы можете перемещать скользящий стоп вверх или вниз, в том же направлении, в котором движется рынок, прямо за линией тренда. Например, если вы открываете короткую позицию на 1395, можно разместить стоп сразу за линией тренда на 1407. Когда рынок понизится, можно переместить этот стоп по линии тренда на 1395, а затем на 1392, 1388 и т.д. — в зависимости от времени вашего присутствия на рынке и уровня допустимого риска.

Используя три индикатора — линии тренда, скользящие средние и осцилляторы, — вы получаете в свое распоряжение три "мнения" относительно тона и направления рынка. В какое-то время или на каком-то уровне цен они могут и не совпадать. Некоторые сигналы поступят слишком рано, некоторые запоздают. Но, когда среди ваших индикаторов появляется консенсус, вы имеете подтверждение, которое может дать сделку с низким риском и высокой вероятностью успеха.

В конце концов, в этом и состоит цель торговли. Вы хотите использовать индикаторы, чтобы сместить шансы в свою пользу, ограничивая свой риск. Эксперименты с подбором применяемых вами индикаторов и структур времени осуществляются методом проб и ошибок. Однако если учиться прилежно, можно найти индикаторы, наилучшим образом соответствующие вашему стилю торговли.

ОТСЛЕЖИВАНИЕ ИНДЕКСОВ

Фондовые трейдеры, читающие эту книгу, могут поинтересоваться, почему большинство примеров отражает фьючерсные контракты на основе фондовых индексов. Да, они действительно представляют более широкий рынок обыкновенных акций. Но есть и другая важная причина. Для многих акций фондовые индексы сами по себе ведущие индикаторы, то есть то, что происходит с индексом, дает представление о том, что может случиться с отдельной акцией, и наоборот.

Это наиболее справедливо для акций, доминирующих над тем или иным индексом. В S&P 500, например, большой вес

имеют акции Microsoft. Поэтому, если фьючерсы S&P отходят от своих максимумов, можно ожидать, что акции Microsoft скоро последует этому примеру. И, наоборот, если фьючерсы S&P по мере приближения к закрытию растут, акции Microsoft, вероятно, если этому не помещает специальное заявление компании, стремительно пойдут вверх.

Корреляция индексов — NASDAQ, S&P и Dow — с главными акциями этих индексов — ценный индикатор для трейдеров, торгующими индивидуальными акциями. Как фондовый трейдер вы ищете силу (или слабость) специфической акции по сравнению с индексом. Если одна из главных акций NASDAQ, например, Oracle, начинает расти, вы знаете, что это положительно воздействует на NASDAQ. Или если NASDAQ падает, а Oracle в тот день все еще закрывается вверх, велика вероятность, что Oracle скоро окажется под давлением.

Даже если вы торгуете только акциями, надо внимательно отслеживать индексы. Они указывают, что происходит на более широком рынке, и помогают подтверждать бычьи и/или медвежьи сигналы, подаваемые индикаторами для конкретных акций. Иными словами, настроения индексов отражают настроения рынка. Во время неожиданных подвижек сначала может двинуться весь фьючерсный рынок, предвещая вероятное перемещение курсов отдельных акций. В более спокойные периоды на рынке акции, как правило, начинают двигаться раньше фьючерсов. В этом случае акции становятся ведущими индикаторами.

5
Мифы, риски и награда

Теперь вы готовы начать торговать. Или, возможно, вы уже попробовали работать на рынке. Это то время, когда на первое место выходит интеллектуальная игра, когда демоны жадности и страха высовывают свои уродливые головы. Это точка, в которой опасности могут подорвать вашу торговлю и вы станете их добычей.

МИФ, КОТОРЫЙ ВЫ ДОЛЖНЫ ЗАБЫТЬ

Каждому дэйтрейдеру хотя бы однажды в его или ее карьере рассказывали: "Если вы делаете 500 долл. в день, или 2.500 долл. в неделю, то в конце года — с учетом двухнедельного отпуска — вы сделаете 125.000 долл." Это наихудший совет, который когда-либо может получить дэйтрейдер. Почему? Потому что ни один торговый день не похож на другой.

Например, если дэйтрейдер не участвовал в работе рынка агрессивно — "агрессивно" — это открытие и закрытие сделок в течение всего дня, и так каждый день — с октября 2000 года по апрель 2001 года, то он пропустил то, что, возможно, один из величайших периодов для дэйтрейдинга, который когда-либо видел рынок. Например, 4 апреля 2001 года NASDAQ пережил резкое падение. Фьючерсы NASDAQ открылись на 1406, торговались до максимума на 1450, а затем обвалились до минимума

на 1360, закрывшись на 1379,50. Как может это сравниваться с тихим торговым днем узким диапазоном, столь характерным для периода летнего затишья?

Есть еще одно ложное представление, которому не надо следовать, когда вы занимаетесь дэйтрейдингом, — вера в то, что вы можете "в среднем" зарабатывать 500 долл. в день. Проблема тут в том, что далее вы приходите к мысли, что, если вы в один день теряете 500 долл., чтобы не отставать от плана, на следующий день вам нужно сделать уже 1.000 долл. Такой ход мысли — глобальное непонимание, как делается капитал, как он поддерживается и как люди становятся прибыльными трейдерами.

Скорее, ваша цель как дэйтрейдера добиваться наилучших успехов в дни, когда рынок наиболее подвижен. Если дело обстоит не так, следует пересмотреть методы торговли. Мне довольно трудно понять, почему люди так хотят прекратить торговать, когда начинают делать деньги. Мысль их следует по такому пути: "О, сегодня я сделал X долл. Вот и хорошо. На сегодня хватит". Почему бы вам не сказать себе: "Сегодня я действительно в ударе. Если этот рынок достаточно подвижен, я останусь здесь и сделаю еще немного денег". Это добрый старый менталитет "куй железо, пока горячо". А когда рынок "холоден" и нет никакой достойной упоминания волатильности, а торговля тусклая, вы вполне можете оставаться вне игры или провести день на поле для гольфа или на пляже!

Необходимо, однако, предупредить о том, что следует делать, когда мысленно или физически вы выдыхаетесь. Если у вас прибыльный день и вы чувствуете, что находитесь в одном ритме с рынком, то неплохо продолжить торговать, пока вы можете удерживать там свое внимание. Но, если вы чувствуете себя в целом утомленным, вы должны быть честны с самим собой и признать, что пришло время сматывать удочки.

ОЦЕНКА ВОЛАТИЛЬНОСТИ

Как узнать, когда рынок подвижен (волатилен), а когда нет? Лучше всего составить таблицу рыночной активности. Не используйте для этого готовые исторические данные или графи-

ки. Гораздо больше практической обучающей пользы принесет создание таблицы, в которую вы включите числа из реальной торговой сессии. Например, в нашей торговой фирме мой партнер Брэд Салливан поручает младшим трейдерам вводить в таблицу почасовые значения фьючерсов NASDAQ и S&P. В результате мы знаем, каким был средний размер сделки в течение первого часа в течение любого торгового дня за последние пять лет. Важно ли это? Мы думаем, да.

СИНДРОМ ПРОИГРЫША

Еще один потенциальный "синдром" проигрыша — неспособность выйти, когда рынок идет против вас. Как вы уже знаете (или скоро будете знать), остановится намного легче, когда вы приращиваете деньги, чем когда их теряете. Но из нашего опыта и опыта других следует, что трейдер должен иметь для каждого торгового дня свой личный "стоп-лосс". Каким бы ни был ваш стиль торговли, нужно иметь личный предел убытков и силу духа, чтобы придерживаться его. Но как определить, каким должен быть этот "уровень убытков"?

Если в свой наилучший день вы, скажем, сделали 10.000 долл., точка вашего личного стопа не может находиться на уровне 30.000 долл. убытков. Скорее, она должна быть помещена в некой логической точке, приемлемой для вашей торговли, вашей капитализации и вашего допуска риска. Кроме того, если вы, как правило, зарабатываете на торговле 100.000 долл. в год, вы не захотите рисковать потерей 20% этой суммы за один день.

Имеются разные дисциплинарные подходы. К примеру, Брэд рассказывает о своем друге, торгующем в яме евродолларовых фьючерсов. Он каждый день уходит в 9:30 утра по центральному времени, поторговав в течение двух часов и 10 минут. Выиграв, проиграв или ударив по нулям, он уходит.

ТОРГОВЛЯ — ЭТО РАБОТА

Торговля — это так "круто", так "очаровательно". Торговля имеет явную привлекательность. Но правда в том, что торговля

работа, профессия, требующая приверженности и напряженного труда.

Одна из чикагских газет взяла интервью у дэйтрейдера. Она второй год профессионально занималась торговлей, оставив свою юридическую карьеру. В интервью она сказала, что одна из причин, почему она любит торговать, в том, что вместо того, чтобы работать юристом по 70 часов в неделю, она теперь работает с 8:15 утра до 3:15 пополудни.

После этого комментария можно предположить, что этот дэйтрейдер имеет очень слабый шанс когда-либо сделать 500.000 долл. или стать настоящим профессионалом.

Работа торговли простирается далеко за пределы часов работы рынков. Вы должны оттачивать свои навыки, свое ремесло. Торговля - это профессия, требующая определенных временных и трудовых затрат, чтобы достигнуть уровня, который вас устроит. Конечно, время работы рынков гораздо короче по сравнению с нормальным рабочим днем. Но, когда вы торгуете, этот процесс может вместить в себя всю вашу жизнь. Это -"профессия/одержимость" типа 24/7. Рынок и желание узнать больше поглотят вас.

Это должно отрезвить многих потенциальных трейдеров, бросивших карьеру и пробующих свои силы на рынке. Они должны спросить себя: "Сколько людей торгуют своими собственными деньгами и делают 1 миллион долл. или больше в год?"

ПОСТАНОВКА ЦЕЛИ

Как мы уже говорили в первой главе, не следует стремиться получать определенную ежедневную прибыль, умножать ее на число торговых дней в году и затем говорить: "О, я собираюсь сделать 125.000 долл. или 250.000 долл. или что-то в этом духе". Единственной ежедневной вашей финансовой целью должен быть предельный убыток за один день, прежде чем уйти с рынка.

Иначе говоря, ваши финансовые цели должны ориентироваться на будущее.

Это требует особой дисциплины ума. Очевидно, вы осведомлены о финансовой стороне своей торговли. Подтверждение

этого — постановка еженедельных и ежемесячных целей. Но, не имея ежедневной цели, вы отделяете *каждую сделку и каждый тик* от денег, которые будете делать. Помните, ваша цель проводить хорошо исполненные сделки, а не делать "X" долларов на каждой сделке. Краткосрочная концентрация на проведении хороших сделок при выдерживании еженедельной финансовой цели помогает сохранять дисциплину при максимизации потенциала создания сделок с низким риском и высокой результативностью.

Когда Брэд и Я начали подготовку трейдеров, мы рассматривали постановку цели важной частью их учебы. Мы требовали от каждого трейдера еженедельных, ежемесячных и ежеквартальных целей — на трех разных уровнях. Начнем с еженедельных целей.

- Первый уровень — еженедельная цель, достигаемая в течение каждой недели, когда он торгует.
- Второй уровень — более высокая еженедельная цель, которую, как ожидается, можно достигнуть, когда рынок торгуется в более волатильной среде. (Чем выше волатильность, тем больше возможностей для торговли.)
- Цель третьего уровня в 15 раз выше цели первого уровня. По словам Брэда, цели третьего уровня, по понятным причинам, труднодосягаемые — сам он за последние два года достиг ее лишь один раз.

Затем трейдерам ставят аналогичные цели - с тремя уровнями достижения — на ежемесячной основе.

Другие личные цели Брэда: не иметь ни одной проигрышной недели (цель, за достижение которой он все еще борется). Еще одна цель, чтобы его самая большая выигрышная неделя была как минимум в 10 раз больше, чем самая большая проигрышная неделя.

Сосредоточение на еженедельных или ежемесячных целях позволяет трейдеру концентрироваться на внешних целях. Иначе будет велико искушение сфокусироваться на следующей сделке, следующем тике, послеобеденной сессии... что подор-

вет дисциплину и способность каждый раз проводить хорошо исполненные сделки.

После неприятного инцидента, например, крупного проигрышного дня, "дестабилизирующего" уверенность трейдера в собственных силах или ритм торговли, жизненно важно сохранить этот фокус на как можно более отдаленной перспективе. Когда вы торгуете, вам захочется уже в течение следующей торговой сессии или даже следующей сделки "отыграть все назад". Вот пример. Ваш максимальный дневной убыток в дэйтрейдин-ге 5.000 долл., и именно столько вы однажды теряете. На следующий день вы не можете начинать торговлю с мыслями: "Я собираюсь сделать 5.000 долл., чтобы вернуть деньги". Вместо этого вы расслабляетесь и анализируете то, что стряслось. Наиболее вероятно, это случилось из-за потери определенного психологического контроля.

Заглядывая дальше следующей торговой сессии, вы можете поставить цель отыграть назад эти 5.000 долл. за следующие пять дней, девять дней или сколько времени разумно потребуется, исходя из вашего стиля торговли. Этот процесс не меняется ни со временем, ни по достижении вами трейдеров, торгующих существенными объемами. Если ваш максимальный ежедневный убыток установлен на уровне 100.000 долл. и в один прекрасный день вы его достигаете, вы пройдете через тот же самый интеллектуальный процесс, что и трейдер с максимальным убытком на уровне 1.000 долл. или 5.000 долл. и так далее.

А процесс всегда один и тот же: смотрите вперед, торгуйте мудро и сохраняйте решимость вернуть деньги.

КОРРЕКТИРОВКА РАЗМЕРОВ ЦЕЛЕЙ

По мере приобретения опыта и увеличения размера ваших сделок появляется необходимость корректировать цели, которые вы ставите для себя как дэйтрейдера. Трейдер увеличивает размер сделки, не подвергая риску слишком большой капитал в процентном отношении за счет роста его прибыли. На этом этапе трейдер должен проанализировать свою торговую статистику. Предположим, что на фьючерсном рынке S&P данный

дэйтрейдер в среднем получал 35 тиков с выигрышных сделок и терял 18 тиков на проигрышных сделках. Затем трейдер удваивает размер сделки, переходя от торговли двумя лотами (или двумя контрактами одновременно) к торговле четырьмя лотами. И вдруг, с увеличением размера сделок, статистика испытывает отрицательное воздействие. Теперь средний победитель имеет 13 тиков, а средний проигравший — 22 тика.

Что случилось? С увеличением размера сделки трейдер думает о деньгах, выставляемых на кон в каждой сделке. Единственное решение — скорректировать интеллектуальные аспекты игры. Навыки, показанные этим трейдером при торговле двумя лотами, остались теми же самыми, имеющими потенциал удвоения доходов. Качество исполнения сделок также сохранилось; надо просто сосредоточиться на проведении хороших сделок, а не на деньгах.

Те же правила торговли применяются независимо от того, начинающий ли вы трейдер или уже варитесь в этом 5, 10 или более лет. Фокусироваться всегда надо на двух целях:

1. **сохранение капитала;**
2. **проведение хорошо исполненных сделок.**

Если вы сможете сосредоточиться на этих двух целях, вы далеко уйдете по пути продления вашей торговой жизни и увеличения потенциала прибыли. За 20 лет торговли я уже и не упомню, сколько видел "лопнувших" трейдеров. Обычно все сводится к одному из следующих двух сценариев.

Трейдер имеет многообещающее начало, совершая несколько успешных сделок подряд. Торговля кажется для него естественным делом. Он (или она) ослабляет свою дисциплину, возможно, торгуя без стопов. Но на самом же деле так получилось, что в данное время стиль данного трейдера точно совпал с ритмом рынка. Он любит покупать на падениях и продавать на подъемах и находится на рынке с узким ценовым диапазоном. Рынок понижается, он покупает. Рынок повышается, он продает. Очень легко и (обманчиво) просто. Затем рынок прорывается из коридора цен... Он покупает на снижении, а рынок резко

падает еще ниже. Не имея стопа, он терпит огромные убытки и не может найти никого, кто купил бы у него то, что он продает. Или, наоборот, он продает на подъеме, а рынок взмывает еще выше. Опять-таки, не имея стопа, он несет огромные убытки, и никто не хочет продавать, чтобы он мог закрыть свою короткую позицию.

Герой другого сценария — трейдер, никогда, казалось бы, не делающий резких движений. Немного выигрывает... немного проигрывает... Это может быть очень удручающе, хотя именно этого следует ожидать, когда вы начинаете. Затем трейдер немного выигрывает, а проигрывает чуть больше, потом еще больше. Теперь он (или она) чувствует, что дело пахнет керосином. Он торгует большей позицией, надеясь восполнить предыдущие убытки. Тогда он теряет еще больше. Совсем приуныв, трейдер совершает убийственную, бескомпромиссную сделку. Он ставит на кон все в одной большой сделке, которая, если он проиграет, устранит его с рынка. Это своеобразное самоубийство трейдера. Убыток, столь большой, что он сразу прекратит всю боль... И чаще всего такое "желание" трейдера сбывается.

Эти два сценария показывают, каким может быть воздействие нереалистичных ожиданий, когда вы начинаете торговать. Если вы фокусируетесь только на делании денег, вы безжалостно подорвете свои шансы преуспеть.

Сохранение капитала и проведение хорошо исполняемых сделок направляют все, что вы делаете как трейдер. Нарушая одно правило, вы автоматически нарушаете и другое. По важности они превосходят все остальное, потому что охватывают все остальное — от интеллектуальной подготовки до технического анализа. Если вы не почерпнете из этой книги ничего иного, держите эти два правила под рукой, когда торгуете:

1. **сохранение моего капитала позволяет мне вернуться и торговать на другой день;**
2. **когда я концентрируюсь на хорошем исполнении сделок — вместо делания денег — у меня лучший шанс преуспеть.**

А теперь рассмотрим эти темы по отдельности.

СОХРАНЕНИЕ КАПИТАЛА

Как мы подчеркнули в Главе 2, стиль вашей торговли будет определяться тем, сколько денег вы имеете. На фьючерсных рынках минимальный размер счета в 5.000 долл. позволяет торговать одним S&P e-mini с переносом позиции на следующий день или двумя e-mini в течение дня. На фондовых рынках вы можете использовать левередж, чтобы увеличить свой капитал в два раза или, при дэйтрейдинге, даже в 6 раз. Поэтому — особенно, когда речь заходит об акциях - теоретически не существует трейдера с недостаточным капиталом. Даже если у вас всего 100 долл., вы, очевидно, могли бы торговать несколькими акциями по 10 долл. Конечно, мы предполагаем, что для занятий дэйтрейдингом вы имеете несколько тысяч долларов - от 5.000 до 50.000 долл. или больше, которыми вы готовы рискнуть. Но независимо от размеров этой суммы денег вы должны рассматривать ее как начальный капитал, который никогда не должен быть серьезно исчерпан. Подходя к делу с таких позиций, у вас будет должное уважение к деньгам, вовлеченным в торговлю.

Проблема многих трейдеров в том, что "сохранение капитала" напоминает им позицию консервативного инвестора, покупающего только муниципальные облигации категории ААА. Хорошо и безопасно, но со сравнительно низкой доходностью. Я предлагаю здесь сосредоточиться на сохранении капитала применительно к биржевой торговле — наиболее рискованного занятия, которое только можно представить. Звучит довольно противоречиво, не правда ли?

Да... и нет. Упор на сохранение капитала поможет удержать убытки на строго минимальном уровне, позволяя расти прибылям. Для этого надо твердо придерживаться правила 2 к 1. Его суть в следующем.

На каждый потерянный доллар вы должны делать минимум 2.00 долл. (лучше даже 2.50 долл.) без учета комиссионных. Иными словами, на каждые сделанные 2.00 долл. вы должны терять не более 1.00 долл. В общем, ваша цель — сократить свои убытки до уровня, составляющего лишь половину того, что вы зарабатываете, позволяя прибыли расти.

Если следовать этому правилу неукоснительно, вы можете проигрывать в более 50% своих сделок и все же делать деньги. Это очень важное соображение, поскольку, по статистике, в своей торговле вы будете иметь большее количество проигрышных сделок, чем выигрышных. Вот как это работает.

Для простоты иллюстрации, скажем, вы проводите 10 сделок, придерживаясь правила 2 к 1. В шести сделках — 60% общего количества — вы теряете по 1 долл. А в оставшихся четырех сделках — 40% общего количества — вы делаете по 2 долл. Ваши убытки — 6.00 долл., а выигрыши - 8.00 долл. Это дает чистую прибыль 2.00 долл., хотя вы и потеряли 60% своих сделок!

Такое отношение риска/награды можно достигнуть только с применением дисциплины (опять это слово) и строгим использованием стопов. Вы не можете сочетать маленький потенциал прибыли с ультрашироким стопом. Ваше соотношение риск/вознаграждение окажется полностью разбалансированным. Даже если бы вы сделали деньги на той сделке, вам следовало бы подвергнуть сомнению свою логику и технику исполнения. Если вознаграждение маленькое, риск должен быть еще меньше.

Вот подтверждение того, что я имею в виду, на реальном примере.

Скажем, ваш технический анализ идентифицировал область разворота для S&P между 1211,50 и 1212,50. (Помните, это работает с любым рынком или акцией. Мы используем в этом примере фьючерс индекса S&P потому, что это то, чем я торгую.) Выше этой области разворота нашими целевыми уровнями, на которых мы ожидаем встретить сопротивление, являются 1219, 1222,50 и затем 1230.

Рынок открывается, и первоначальный диапазон оказывается прямо вокруг этой области разворота, выстраивая там хорошую поддержку. Поэтому я открываю длинную позицию на 1213 со стопом на 1211, который пока совпадает с минимумом диапазона со времени открытия. Мой риск составляет два пункта в нижнюю сторону. Моя верхняя цель, основанная на техническом анализе, установлена на 1219, что дает потенциал прибыли в шесть пунктов. Это более чем соответствует требованиям моего соотношения риск/награда один к двум. В данном случае соотношение награды к риску составляет 3:1.

Теперь, когда рынок доходит до 1219, я закрываю сделку. Я беру прибыль в шесть пунктов. Не имеет значения, если рынок пошел выше. Хотя я и "упустил" большую прибыль. Самое важное — я провел сделку в соответствии с планом. На уровне 1219 я почувствовал, что шансы дальнейшего роста уменьшились. Я мог бы уменьшить позицию, но вместо этого я достиг своей целевой прибыли в этой сделке. Я вышел, когда почувствовал, что имеет смысл выйти так же, как я открыл сделку, когда имело смысл ее открывать.

Иными словами, цель в том, чтобы вводить сделки, когда риск проигрыша низок, и выходить из сделок, когда этот порог низкого риска позади.

Наличие плана и дисциплинированное его выполнение поможет определять и исполнять сделки с максимумом здравого смысла. Если вы знаете, почему совершаете сделку - держатся старые уровни поддержки, прорыв выше ключевого сопротивления, восстановление к специфическому уровню, - вы увеличиваете шанс успешного ее исполнения. Единственное, чего вы должны избегать, — это сделки 50 на 50.

Напротив, вам следует искать сделки, указывающие (по данным технического анализа) на достаточный потенциал движения вверх для длинной позиции или вниз, когда вы открываете короткую позицию. Если рынок в какой-то момент может "пойти в любую сторону" от данного пункта, это нейтральная зона. В таком случае гораздо лучше выждать, пока рынок начнет двигаться из этой зоны в ту или иную сторону, и уже потом совершать сделку.

Например, S&P находится в коридоре между 1210 и 1220. (Или акция в течение нескольких прошлых дней может быть в дневном диапазоне от 48 до 51 долл.) Будете ли вы покупать на 1215? Будете ли вы на этом уровне открывать короткую позицию? Нет, не будете, потому что из этой точки рынок может пойти в любую сторону. У вас только половина шансов оказаться "правым", а это не такие шансы, чтобы торговать. Гораздо лучшая стратегия подождать, пока рынок не дойдет до 1210,10 или 1210,20 и купить там, с продающим стопом на 1209,80 и целевой прибылью на 1219,50.

Как вы можете видеть из предыдущих примеров, когда дело касается сохранения капитала, две аксиомы торговли - отношение риск/вознаграждение 1:2 или лучше и использование стопов - идут рука об руку. Вы хотите, чтобы ваш риск был не больше, чем половина потенциального выигрыша. Вы добиваетесь этого, ограничивая убытки с помощью стопов.

Страховочные стропы не дают вам упасть, когда рынок, неожиданно понижаясь или повышаясь, идет против вас. На первых порах следует быть очень осмотрительным с использованием стопов. При планировании своих сделок вам следует одновременно определять три ключевых пункта:

1. вход;
2. выход;
3. стоп.

Точки входа и выхода для каждой сделки определяются вашим техническим анализом. А стоп вы расположите так, чтобы отношение размера вознаграждения к риску было минимум 2:1. Следовательно, если вы рассчитываете заработать на сделке четыре пункта, не следует рисковать больше, чем двумя пунктами. Помните, основополагающие принципы сохранения капитала работают независимо от размера позиции. Торгуете ли вы 10 основными контрактами S&P или одним e-mini, имеете ли позицию, включающую 100 акций или 10.000 акций, дисциплина остается той же самой.

Однако, как я уже описывал в Главе 2, неотъемлемая часть торговли — проскальзывание. Вы можете намереваться войти в рынок по одной цене, а исполнение рыночного ордера, по которому вы входите, может получиться гораздо выше того уровня, на котором вы хотели купить, или гораздо ниже того, где вы хотели продать. Вы всегда должны следить, какое проскальзывание получаете. Если оно чрезмерное, попробуйте изменить, как (и у кого) вы вводите свои ордера. Кроме того, проскальзывание надо учитывать в вашем торговом плане так, чтобы ваше отношение награды к риску 2:1 осталось неизменным. Имейте также в виду, чем больше будут становиться масштабы вашей

торговли, тем ббльпей проблемой становится проскальзывание.

Помните, стопы — это те уровни, где вы хотели бы выйти из сделки, если рынок пойдет против вас. Но на очень подвижном рынке вы можете не суметь выйти точно там, где помещен ваш стоп. Другими словами, само по себе только наличие стопа не означает, что ордер будет исполнен именно по его цене, поскольку этому могут помешать преобладающие условия рынка.

Имейте также в виду, вы не можете использовать просто "умственный стоп" - что-то вроде "если рынок пойдет против меня, я выйду" - потому что вы можете поддаться искушению не выскакивать из рынка вовремя, ограничивая тем самым убытки. Поскольку стоп не был формально введен, вы можете "двигать" этот умственный стоп все дальше и дальше вниз при проигрывающей длинной позиции или поднимать его при проигрывающей короткой позиции. Почему? Потому что вы верите (или надеетесь, или желаете, или молитесь), что рынок развернется и пойдет в вашу сторону. Как я уже говорил в Десяти Заповедях в Главе 1, когда дело доходит до рынка, не должно быть никаких "хочу, надеюсь или молю". Пользуйтесь стопами. Точка.

Как размещать стопы, зависит в значительной степени от вашей цели и вашего стиля торговли. Естественно, если вы держите позицию в течение нескольких дней, вы, скорее всего, будете иметь более удаленный стоп, чем тот, кто занимается дэйт-рейдингом. В обоих случаях размещение стопа отражает максимальный убыток, на который вы можете пойти в одной сделке. Это общее правило — не следует рисковать за раз более чем 10% своего капитала.

Существует только одна ситуация, при которой вам следует рассматривать возможность перемещение стопа - когда вы используете плавающие стопы. Конечно, бывает и так - об этом мы поговорим в Главе 8, посвященной торговле на NASDAQ, что вы можете корректировать расстановку стопов. Но это происходит как часть вашего торгового плана, составленного прежде, чем вы размещаете сделку. Я имею в виду использование плавающих стопов в конкретной сделке.

Такой стоп действует подобно страховочной сетке. Вы находитесь в 10 футах от земли, а сеть — в шести футах. Затем вы переходите на 12 футов от земли, а сеть передвигается на восемь футов, затем вы — на 14 футах, а сеть — на 10 футах и т.д. Это концепция, аналогичная плавающим стопам. Эти стопы перемещаются вверх вместе с вашей длинной позицией или вниз — с короткой, пока вы полностью не закроете сделку.

Вот пример.

Ваш технический анализ указывает поддержку для S&P на уровне 1210. Вы открываете длинную позицию на 1210,10 с первичной целевой прибылью, указанной вашим техническим анализом, на уровне 1215 и вторичной — на уровне 1220. Вы устанавливаете защитный продающий стоп на 1209. Затем рынок движется вверх, доходя до вашей первой цели на 1215, при этом восходящий моментум остается сильным. Тут вы с прибылью выходите из половины своей позиции. На этом этапе у вас на руках все еще сохраняется длинная позиция от 1210,10, направляющаяся к 1220. Чтобы сохранить соотношение риск/награда в равновесии, вы подтягиваете свой стоп вверх, скажем, на 1214. Если рынок повернет вниз прежде, чем доберется до 1220, вы все равно останетесь с прибылью. Если бы вы не переместили стоп, а рынок быстро пошел вниз, ваш стоп сработал бы с небольшим убытком на 1209. Если бы вы совсем сняли стоп, падение рынка могло бы уничтожить большую часть вашей прибыли - и вы совершили бы торговый грех, превратив выигрыш в проигрыш.

Одно из наиболее опасных действий на рынке — торговля без стопов. Будучи "остановленными" много раз подряд, некоторые трейдеры решают не использовать их вообще. Они, например, открывают длинную позицию на 1210 со стопом на 1209. Рынок подходит к 1211, замирает, затем откатывается к 1209, где срабатывает стоп. Рынок томится там некоторое время, затем доползает до 1210 и, наконец, подскакивает до 1212,50 и затем до 1215. Разочарованные, они видят в стопе на 1209 препятствие, не позволившее им провести прибыльную сделку. Если бы не этот стоп на 1209, они получили бы прибыль. Рынок повел себя точно так, как они думали, и т. д., и т. д., и т. д.

Проблема здесь не в стопе как таковом, а в том, что, когда стоп сработал, они потратили слишком много времени впустую на эмоциональные переживания, сердясь на самих себя и рынок, и не увидели потенциала возвращения на рынок, как только он снова поднялся выше 1210. Реальная проблема, однако, могла возникнуть, если они разместили бы сделку без стопа. Они открывают длинную позицию на 1210, и рынок ползет к 1210,50, а затем резко обрывается к 1205. Тогда они пробуют выйти из рынка, но он наводнен продавцами при полном отсутствии покупателей. Они не могут выйти по 1205, а может быть, даже и по 1203.

Как мы расскажем позднее, если волатильность рынка увеличивается до уровня, при котором ваши стопы срабатывают слишком часто, вы можете рассмотреть возможность расширения своих стопов. Но, если вы это сделаете, вы должны пропорционально сократить размеры своих сделок. В результате объем капитала, подвергаемого вами риску, не увеличится.

Как велики могут быть размеры этого капитала, зависит от многих переменных. Одна из них — опыт. Даже если в вашем распоряжении неограниченный капитал, вряд ли стоит влезать в торговлю, покупая и продавая тысячи акций или 10-контракт-ные позиции полноразмерных S&P. Когда вы начинаете учиться, уровень вашего опыта больше соответствует небольшим сделкам.

Ваш риск определяется суммой денег на кону — не в банке. Конечно, до сих пор мы все время говорили, что вы должны концентрироваться на торговле, а не на деньгах. Но это становится все более и более трудным, когда вы торгуете ббльшей позицией, чем та, в которой вы чувствуете себя комфортно, учитывая ваш уровень опыта и уровень волатильности рынка.

Это поднимает вопрос об учебной торговле, имеющей определенную ценность, поскольку с ней вы проходите все рутинные торговые операции - выбор точек входа, выхода и стопа без фактического совершения сделок. Лучше всего при занятиях учебной торговлей записывать каждую сделку, не "корректируя" записи потому, что вы "хотели" сделать что-нибудь по-другому. Если неукоснительно записывать каждую учебную

сделку на протяжении всей фазы обучения, вы сможете увидеть, где добивались успеха, а где - терпели неудачу. Например, если вы раз за разом выходите из сделок слишком поздно, то сможете скорректировать свою методологию определения точек выхода. Но учебная торговля и в самом деле не более чем знакомство с рутинными операциями. Она не может воспроизвести эмоциональное восприятие торгов. С одной стороны, когда вы занимаетесь учебной торговлей, центр вашего внимания на точках входа и выхода. Вы решаете "войти" на рынок на 1253, имея целью 1256. Вы смотрите и ждете, когда рынок пройдет от одной точки до другой. Но, когда вы торгуете реальными деньгами, вы должны вести борьбу с кучей эмоций — от страха до эйфории — все то время, пока рынок передвигается по синусоиде между 1253 и 1256. Вы будете ощущать каждый тик рынка: облегчение, когда он перемещается от 1253 к 1253,20, и болезненный страх, когда он с 1254 ныряет до 1253,50. Учебная торговля не может подготовить вас к этому должным образом.

Помните, торговля на 90% состоит из эмоций и психологии. Вы не будете знать, каково это "чувствуется", когда рискуешь своим капиталом, пока не поторгуете живыми деньгами. Тогда, только тогда вы сможете познать баланс между слишком большим риском и риском, адекватным для получения соответствующего вознаграждения. Этот акт балансирования сохранится на протяжении всей вашей торговой карьеры.

Представьте себе такую аналогию: два кадета учатся в Вест-Пойнте, уважаемой военной академии, изучая одни и те же предметы, от истории до стратегии и умения командовать. Но вы не можете знать, кто из них будет лучше вести себя под огнем до тех пор, пока они не окажутся на поле битвы. На эмоциональном уровне торговля подобна описанной ситуации. Вы можете выбирать точки покупки и продажи, глядя на график или наблюдая рынок в режиме реального времени. И все же вы не будете знать, как вы справитесь с эмоциональным и психологическим давлением торговли, пока не вложите в сделку свой капитал, и затем успешно совершите умственное переключение, чтобы сосредоточиться на торговле, а не на деньгах.

Легенды, язык и знания трейдеров *(начало)*

Когда я рассказываю эту историю на конференциях или во время произнесения речи, очень многие люди упускают ее суть. Они сосредоточиваются на награде и пропускают урок о риске. Давайте посмотрим, что получится у вас.

Дело было в четверг после "черного понедельника", того рокового дня в октябре 1987 года, когда фондовый рынок упал на 502 пункта. Многие на Уолл-стрите и в торговых ямах Чикаго подумали, что настал конец света. Как я вспоминаю в своей биографической книге "Дэйтрейдер", в черный понедельник меня не было в стране. Я тут же помчался назад (использовав имевшийся у меня открытый билет на "Конкорд" от Лондона до Нью-Йорка), чтобы торговать. Волатильность в те дни была огромной, поскольку еще не были введены "лимиты", действующие как тормоза, замедляющие нисходящее движение. Яма выглядела как поле битвы.

Утром того четверга, перед гонгом открытия, я бросил взгляд в яму. Брокеры двигались нервно, ожидая открытия. Когда-то и я был исполнителем ордеров, и мне знакомо это острое чувство. Я видел, как они волновались, стреляя вокруг глазами. Это продавцы, решил я, причем потенциально крупные продавцы.

Непосредственно перед открытием рынка брокерам разрешают объявлять свои предложения и запросы цен (биды и аски), задающие тон открытию. Тем утром мои подозрения подтвердились, когда брокер выкрикнул свое предложение — на 400 пунктов ниже. Затем другой брокер, этот от Shearson, предложил продажу на 1.000 пунктов ниже. Помните, в те дни никаких лимитов на торгах не было. Я захотел проверить ситуацию, чтобы увидеть, насколько низко может опуститься рынок. "Я — на 2000 ниже", — проревел я в яму.

Легенды, язык и знания трейдеров *(продолжение)*

Брокер от Shearson ответил через секунду: "Я — на 3000 ниже!" (Не забывайте, что 3000 в яме равны 30.00 на экране. Чтобы проиллюстрировать масштабы происходящего, скажу, что в те дни движение на 400 или 500 пунктов в яме S&P было весьма существенным. На рынке наличных контрактов Dow перемещение на 30 пунктов было бы сенсационной новостью. А тут рынок фьючерсов S&P даже не открылся, а мы уже были ниже на 3000.)

Я должен был знать, как низко он может пойти: "Я на 4000 ниже!"

"5000 ниже", — проревел в ответ брокер Shearson.

Кончилось тем, что S&P открылся на 5600 пунктов ниже. Я почувствовал нутром, это было свободное падение, но это должно было быть близко к самому низу. "Покупаю!" — проорал я брокеру Shearson, но мою руку схватил трейдер позади меня. "Льюис! Даю 150".

"Покупаю!" — провопил я и нацарапал сделку на своей карточке. У меня оказалось 150 длинных контрактов при рынке приблизительно на 5600 пунктов ниже.

Секундой позже мое внимание привлек другой брокер, продававший 300.

"Не могу", — просигналил я в ответ. Это дало бы мне в совокупности 450 длинных контрактов — огромная позиция на любом рынке, но особенно на таком. Я не думал, что смогу переварить такой риск.

Через две секунды мое внимание привлек трейдер на другой стороне ямы. "Что вы делаете?" — просигналил он.

"Я — продавец", — ответил я.

Я предложил ему 150 контрактов, купленные мною пол-минутой раньше, по цене на 2000 пунктов выше, чем покупал. На той единственной сделке я сделал 1,3 миллиона долл. А вот если бы я взял и другие 300 контрактов, моя прибыль была бы целых 5 миллионов долл. Но я не жалел о прошлом.

Легенды, язык и знания трейдеров *(окончание)*

Я достиг моего внутреннего предела риска. Я провел несколько других небольших сделок, принесших мне 40.000 или 50.000 долл. После этого я почувствовал, что хватит. Из торговой ямы я прошел в туалет и меня вырвало.

Так в чем же мораль этой истории? В том, что торговля может принести вам приличные 1,3 миллиона долл., но хватит ли у вас силы духа? Или в том, что всегда и при любых обстоятельствах можете ли вы позволить риску побороть вас? Конечно, я и до того времени торговал сотнями контрактов. Но никогда на рынке, подобном этому, с рожденной кризисом волатильностью и отсутствии каких-либо лимитов. Теперь, после введения в торговлю ограничителей, мы чего-либо подобного уже никогда не увидим.

Людям нравится эта история из-за опосредованного сопереживания, связанного с созданием миллиона за полминуты. Но если это все, что они слышат, значит, они ничего не поняли. Суть в концентрации, позволяющей вам торговать с ясной головой, не идя на риск, который может вызвать панику.

Так сколько же риска будет в самый раз, а сколько — слишком много? По мере роста опыта и мастерства проведения сделок вы будете увеличивать размер своих сделок. Одновременно повысится как потенциал прибыли, так и потенциал убытков. Когда станет слишком много? Опять-таки, лучше всего судить вам. К тому времени, когда встанет этот вопрос, вы будете знать, какой рынок наилучшим образом удовлетворяет вашему стилю торговли. Вы будете знать, в какое время дня вы, как правило, получаете наибольшую прибыль. Вы будете знать сигналы и индикаторы своего любимого вида торговли, будь то игра

на прорыве или продажа на подъеме. И вы, несомненно, отдадите предпочтение игре на длинной или короткой стороне. Обычно все начинают торговать с покупки. Это естественно. Вам нравится расклад, поэтому вы покупаете. Это соответствует поведению рядовых инвесторов. Если брокер звонит инвестору и говорит, что акции компании X сейчас идут по 90 долл., но мы думаем, что они понизятся до 50 долл., что будет нормальной реакцией? "Позвоните мне, когда они будут по 50 долл., и я куплю". Редкий инвестор решит открыть короткую позицию на уровне 90 долл. с намерением выкупить ее, когда курс опустится до 50 долл. Инвестору трудно представить себе продажу того, чего у него нет.

Что касается дэйтрейдеров, то, хотя они обычно начинают учиться на длинной стороне, рано или поздно наступает момент, когда они начинают чувствовать себя комфортно и при продаже на короткой. После этого, похоже, большинство начинает предпочитать торговать с короткой стороны. Среди трейдеров существует также вера, что рынок понижается быстрее, чем повышается. Но если вы когда-либо попадались с короткой позицией во время роста рынка, вы знаете, что рынок может взмывать к небесам столь же быстро, как быстро он может падать в пропасть.

Какими бы ни были ваши стиль и предпочтения, рассматривая вопрос об увеличении размера своих сделок, вы должны учитывать "правило бензобака" ("gas tanh rule"). Здесь следует отдать должное нашему аналитику Джиму Себанку, от которого я впервые услышал эту аналогию. Это хорошее сравнение, особенно подходящее, чтобы помочь начинающему трейдеру понять концепцию "забывания" о капитале сразу же после размещения сделки.

Когда вы приезжаете на бензозаправочную станцию и подруливаете к колонке, вы знаете, что заправка обойдется вам в 20 или 30 долл. Когда вы расплачиваетесь, то можете и переплатить, но, отъехав, вы больше не думаете о деньгах (хотя, если бензин подорожает выше 3 долл. за галлон, жить станет нелегко!) Это просто издержки, связанные с использованием автомобиля.

Когда вы торгуете, вы должны думать о стоящих на кону деньгах не больше, чем вы думаете о стоимости бензина, отъезжая от бензоколонки. Эти деньги на кону просто издержки, необходимые для торговли. Поэтому, если вы думаете об этих 500 долл., или 5.000 долл., или 50.000 долл., которыми рискуете во время торговли, значит, ваш риск слишком велик. Вы торгуете объемом, слишком большим для вашего допуска риска и капитализации.

Вы знаете, для торговли требуются деньги. И вы знаете, что ставите на кон деньги - деньги, могущие пропасть, если рынок пойдет против вас. Поэтому, если размер капитала, которым вы рискуете в сделке, волнует вас больше, чем наполнение бензобака, вы должны переоценить размер ваших сделок с учетом капитализации и восприятия риска.

Еще раз напоминаю, сохранение капитала сводится к дисциплине и способности сводить свои эмоции к минимуму. Ваша цель — найти уровень риска, не вызывающий эмоций, особенно страха, и, следовательно, позволяющий оставаться настолько объективным, насколько возможно. Сохранив душевное равновесие, вы имеете наилучшие шансы на выполнение игрового плана и проведение хорошо исполненных сделок.

ХОРОШО ИСПОЛНЕННАЯ СДЕЛКА

Здесь мы переходим ко второй цели этой главы - хорошо исполненной сделке. Вы можете проделать свой анализ. Вы можете наметить точки входа, выхода и стопов, но остается вопрос, когда следует нажать спусковой крючок? Если вы войдете слишком быстро, можете "попасть в мясорубку" ("chopped around"), то есть у вас сработает стоп, и вы потеряете капитал (и, потенциально, терпение), потому что рынок еще не приобрел ясного направления. Или вы можете войти слишком поздно, после того, как поджидаемое вами движение уже развилось и в значительной степени прошло мимо вас. Если вы выскакиваете на рынок в такой момент, можно оказаться в ситуации "преследования" рынка. Лучше уж подождать следующего движения.

Ключ к выбору времени — знание, когда торговать, а когда ждать. Это означает конкретный день или время в рамках конкретного дня. Например, я знаю, если с утра, между 8:30 и 11:00 по центральному времени, пойду на рынке по неправильному пути, лучше сделать перерыв. (Да, даже мне нужно напоминать о моей собственной Заповеди брать перерыв после ряда убытков.) Проблема в том, что, находясь в яме, я торгую непрерывно, открывая и закрывая скальпирующие сделки и изменяя размеры более долгосрочных позиций, охватывающих промежуток в несколько часов.

Если после двух часов изнурительной торговли у меня чистый убыток, я знаю: лучше выйти из ямы, вернуться в офис, прочистить мозги, заняться делами вебсайта, а затем перегруппироваться для послеобеденной торговли.

То же самое происходит при торговле на экране. Из-за динамики экранной торговли я обычно не совершаю так много сделок, как когда я нахожусь в яме. Другими словами, на экране я не очень "скальпирую". Скорее, я занимаюсь более неторопливым дэйтрейдингом, открывая позиции от нескольких минут до часа или больше. Но, если заканчиваю утро с убытками, я знаю, пришло время брать перерыв. Рынок все равно замедляется в течение полуденных часов с примерно 11 утра до 1:30 дня по центральному времени или около того. Раньше я думал, что так происходит потому, что все те финансисты с Уолл-стрита на Восточном побережье отправлялись на ланч с двумя мартини, что соответствовало вышеуказанному заторможенному периоду времени в Чикаго. И, конечно, трейдеры в яме должны иметь обеденный перерыв. Практически невозможно выстаивать в яме весь день, каждый день.

Из-за такого отлива и прилива рыночной активности - объявления Федеральной резервной системы и другие неожиданные события не в счет — многие трейдеры находятся вне игры с позднего утра и в первые послеполуденные часы. Объем торгов в течение этого периода, как правило, небольшой, и такая слабая торговля создает идеальную среду для подачи ложных следов (fake-outs). Именно поэтому торговля в этот период малого объема может оказаться как расстраивающей, так и непродук-

тивной. Понаблюдайте за поведением рынка, чтобы убедиться в этом наверняка, но вы можете прийти к выводу, что вашему стилю торговли подойдет больше, если вы останетесь вне игры.

Как трейдер вы найдете, что производительнее участвовать в работе более решительного рынка, когда сильные движения сопровождаются соответствующим объемом. Вновь напоминаю, что периодами такой активности обычно являются открытие рынка и первые 90 минут (или около того) и закрытие рынка, включая последние 90 минут (или около того).

Именно поэтому, когда наступает 1:30 или 2:00 дня по центральному времени, я вновь готов вернуться на рынок. Иногда я шучу, что послеобеденная сессия напоминает "футбольный матч в понедельник вечером". Если вы проигрываете на футбольном пари в субботу или в воскресенье, у вас остается вечер понедельника, чтобы свести счеты! Шутки в сторону, я не хочу проводить параллель между азартной игрой в Лас-Вегасе и торговлей. Я просто хочу сказать, что трейдеры, как правило, смотрят, каковы их дела, в конце торговой сессии. Поэтому в обеденный перерыв я оцениваю успехи (был ли мой план выполнен успешно или я "соскочил"), что сработало, а что нет.

Вступая в послеобеденную торговлю, я смотрю, не пойдет ли рынок в направлении, обратном некоторым из своих утренних перемещений, или продолжит прежнее движение.

Разделение дэйтрейдинга на две части помогает концентрировать торговые усилия на тех периодах, когда потенциальные возможности на рынке наибольшие и действуют как своего рода противоядие от "переторговли". Переторговля часто приводит к убыткам, которые хочется побыстрее восполнить. Главная причина, однако, — потеря дисциплины. Вы торгуете слишком часто, слишком много, слишком быстро и по слишком незначительной причине. Это точная противоположность нашей цели хорошо исполненной сделки — продуманной и основанной на рыночных критериях, выделенных в процессе технического анализа. Например, вы открываете длинную позицию, поскольку имеется существенная поддержка. Вы открываете короткую позицию, так как объем покупки на более высоких

уровнях испаряется и верхнее сопротивление вряд ли может быть нарушено. Это основания для совершения сделки. Никогда не торгуйте только ради торговли. Поступая так, вы переторгуете, потеряете весь капитал и вылетите с рынка.

Дэйтрейдеры часто стремятся покупать на прорыве, когда рынок поднимается выше идентифицированной ими ключевой области сопротивления. Проблема в том, что этот прорыв, возможно, показан и на большом количестве радарных экранов других трейдеров. Таким образом, когда рынок прорывается, вокруг этого движения концентрируется много эмоций. Затем, когда рынок продвигается выше, срабатывают покупающие стопы, толкающие рынок еще выше. В этом случае вам почти гарантировано плохое исполнение. Проскальзывание может привести к тому, что вы войдете значительно выше, чем рассчитывали.

Вместо этого вам, возможно, лучше переждать эту первоначальную эйфорию. Рынок, несомненно, несколько восстановится и попробует уровень там же или вблизи того места, где начинал прорыв. Тогда, если вы видите, что покупка возвращается и создается основа для дальнейшего движения, у вас может появиться лучший шанс открытия позиции с низким риском и высокой вероятностью успеха.

Другая опасность, которой следует избегать, состоит в добавлении к проигрышной позиции. Еще раз подчеркну, это прямо противоречит целям хорошо исполненной сделки. Однако знание того, что вы должны избегать, поможет улучшить правильное поведение на торгах.

Когда трейдер добавляет к проигрышной позиции, весьма вероятно, что главная проблема здесь в недостаточном техническом анализе. По-видимому, сделки открываются без какого-либо подкрепляющего их основательного плана. Вот пример. В течение нескольких дней вы отслеживали акции компании X. Вы пропустили восходящее движение и теперь клянете себя на чем свет стоит. Поэтому вы пытаетесь догнать уходящий поезд и покупаете по 25,50 долл., не понимая, что акции компании X только что вошли в область сопротивления от 25 до 27 долл. Акция останавливается на 25,50 долл. и начинает дрейфовать

вниз. На рынок выходят продавцы. Теперь акция торгуется по 25,00 долл., затем по 24,75 долл. Здесь вы добавляете к позиции, рассчитывая, что, когда курс вернется на 25 долл., вы начнете зарабатывать. Вместо этого акция снижается до 24,50 долл. Вы забыли поставить стоп, потому что думали, что восходящий мо-ментум продолжится. Вы полагаете, что 24,50 долл. это уровень поддержки, поэтому покупаете еще больше. Затем, после отрицательных новостей о другой акции в том же секторе, появляются продавцы. Компания Х падает до 24.00 долл. В панике вы покупаете еще больше, потому что этот уровень ДОЛЖЕН БЫТЬ основанием. Вы хотите и надеетесь, что рынок развернется и спасет вас из накликанной вами беды. Вместо этого компания Х продолжает перемещаться еще ниже.

Эта неправильная стратегия, известная как "усреднение" ("averaging") или масштабирование в позицию. Когда такая стратегия часть вашего плана, усреднение — прекрасный способ войти в рынок по разным ценам. Например, если вы полагаете, что рынок приближается к максимуму, можно смасшта-бироваться в короткую позицию. Если рынок устойчиво идет вверх, можно выступить нарастающим покупателем, добавляя небольшие приращения, пока вы не установите полную позицию.

Но в описанном выше сценарии вы открыли длинную позицию в компании Хна 25,50 долл., 24,75 долл., 24,50 долл. и 24 долл. Вы полагаетесь на надежду, желание и молитву. (Если вы не знаете, что в этом плохого, возвратитесь к Главе 1 и перечитайте Десять Заповедей Торговли.) Вы смотрели в экран, желая, чтобы рынок пошел обратно к 25 долл. или хотя бы 24,75 долл. Если это произойдет, вы выйдете с небольшой прибылью из двух позиций, из одной - в ноль, из другой - с убытком. Тогда вы испустите большой вздох облегчения и незаслуженно поздравите себя с тем, что выбрались из большой беды.

Гораздо лучше для вас, по большому счету, выйти из этого кошмара, обрезав убытки. Да, на 24 долл. вы свели бы в ноль свою последнюю сделку и потеряли на всех остальных. Вы будете долгое время места себе не находить, и это хорошо. Почему? Потому что так вы быстро поймете, что добавление к про-

игрышной позиции — негодный способ торговать. Увеличивайте и уменьшайте размеры позиции, если это часть вашего плана, основанного на техническом анализе. Но только не покупайте потому, что думаете, что рынок ДОЛЖЕН БЫТЬ у основания или вершины. Если вы думаете, что рынок просто "не может" идти еще ниже, вспомните, что случилось с технологическим сектором в первом квартале 2001 года. Тогда вы поймете, что на рынке понятие "не может" просто не уместно.

На некотором этапе процесса обучения многие трейдеры разрабатывают "систему". Подписавшись на обслуживание или написав программу по своим собственным уникальным критериям, эти трейдеры стремятся торговать через систему. Они ожидают, что система выдаст сделки с низким риском и высокой вероятностью успеха. Собственно говоря, существует целая научная школа в пользу систематической торговли. Другая школа твердо придерживается дискретной торговли. Попросту говоря, систематическая торговля означает, что вы торгуете, на 100% основываясь на своей системе и генерируемых ею сигналах на покупку и продажу. Для этого, однако, следует проводить каждую предлагаемую ею сделку. Нельзя отклонять рекомендации своей системы. Вы должны покупать, когда она указывает на покупку, и продавать, когда она говорит продавай. Среди этих сигналов будут и проигрышные сделки, но, если система хорошая, прибыль от выигрышных сделок превысит убытки от проигрышных.

Проблема здесь, как подсказывает мой личный опыт, в том, что трудно быть систематическим трейдером. Многие трейдеры, включая меня, сами хотят быть теми, кто решает: когда и как "тянуть за спуск" при исполнении сделок, когда лучше подождать вне игры (например, дожидаясь объявления о процентных ставках), а когда - торговать. Впрочем, если у вас и есть система торговли, но вы отменяете неуверенный торговый сигнал или любым способом изменяете условия сделки, вы автоматически присоединились к разряду дискретных трейдеров.

Я знал трейдеров, клявшихся своими "системами". Но я, судя по тому, что знаю о себе и своем собственном стиле торговли, дискретный трейдер. Для себя вы должны решить этот воп-

рос самостоятельно. Но помните, в ту минуту, когда вы измените "систему" или не станете проводить одну из предлагаемых ею сделок, вы станете дискретным трейдером.

Независимо от того, используете ли вы систему или свое собственное мнение и анализ, хорошо исполняемую сделку можно разбить на три шага — Товсь, Целься и Огонь. В начале эти три шага покажутся методическими и, возможно, немного сверх меры нарочитыми. Но со временем эти три шага врастут в вашу торговлю.

1. ***Товсь:*** это предварительная подготовка к торговле, начи ная с освобождения головы от посторонних мыслей по мере того, как ваш ум настраивается на торговлю, и до изучения графиков движения цен и взвешивания резуль татов технического анализа. Какой будет ваша ориента ция в течение дня? На каком уровне цен собираетесь вы быть покупателем и/или продавцом, основываясь на под держке, сопротивлении и восстановлениях?
2. ***Целься:*** на этой стадии вы наблюдаете рынок, стараясь увидеть сценарии, выделенные во время первого шага. Скажем, вы идентифицировали критическую поддержку на рынке акции или фьючерса. Рынок открывается выше этого уровня, короткое время идет вверх, затем дрейфует вниз. Когда он приближается к вашей целевой линии под držки, вы говорите себе: он там не задержится. Вы на строены покупать, если такое произойдет.
3. ***Огонь:*** этот момент наступает, когда все сходится вместе. Вы идентифицировали уровни цен и прицелились, когда стал разворачиваться такой сценарий. Теперь цель перед вами. Вы "стреляете", исполняя сделку по ранее иденти фицированной цене, устанавливая защитный стоп и на мечая первичную целевую прибыль.

Это основные моменты хорошо исполняемой сделки. Как можно видеть, ее компоненты очень похожи на шаги, предпринимаемые вами для сохранения капитала. По сути дела, хорошо

исполняемая сделка сама во многом позаботится о сохранении капитала. Ваши усилия по сохранению капитала будут осуществляться параллельно усилиям по проведению хорошо исполняемой сделки. И в том, и в другом случае общим фактором является "баланс".

Наконец, бывает и так, что хорошо исполняемая сделка идет против вас. Вы провели исследования, изучили графики, следовали каждому шагу своего торгового плана. Вы исполняете свою сделку, используя защитный стоп, чтобы ограничить возможные убытки и сохранить свой капитал. Затем рынок вдет против вас и сделка закрывается стопом. Что случилось? Ведь вы прошли все три шага "товсь, целься и огонь" и все ваши действия основывались на торговом плане, опиравшемся на технический анализ?

Во-первых, вы, несмотря ни на что, провели хорошо исполненную сделку. Вспомните, торговля сопряжена с риском убытка. И вы можете проиграть в более чем половине своих сделок и все еще делать деньги, если отношение риска к вознаграждению составляет 1:2. Во-вторых, для управления проигрышной сделкой требуется огромная дисциплина. Если вы быстро выходите из проигрышной сделки, переоцениваете рынок и торгуете снова, вам действительно удалось провести хорошо исполненную сделку. Просто рынок повел себя не так, как вы ожидали.

Еще одна проблема — "личность" торгуемого вами рынка. Помните, проигрышные сделки — ваши лучшие учителя. Поэтому, если вы последовательно проигрываете при одних и тех же обстоятельствах — покупаете на падении, а рынок прорывается, или покупаете на подъеме, а он падает, — эти проигрышные сделки показывают, что вы находитесь не в такте с рынком. В этом случае ваш технический анализ и торговый план должны быть откорректированы с учетом текущей рыночной динамики. Другими словами, вы можете играть по сценарию прорывающегося рынка, когда он в действительности заключен в коридоре цен (боковом тренде). Или вы можете торговать, как будто он заключен в коридоре цен, а рынок вместо этого движется вверх или вниз.

Каждый трейдер, особенно в начале, находит более легким следовать за рынком. Рынок повышается, достигает максимума и начинает падать, поэтому вы продаете. Затем рынок падает, достигает минимума и начинает повышаться, и вы покупаете. Это покупка после минимума и продажа после максимума.

Или трейдер может пожелать играть "прорыв". Рынок достигает критической области сопротивления, которая вырабатывается. Если он пробивает ее, следующая область сопротивления — целевая точка изъятия прибыли. Или если рынок падает до предыдущего уровня поддержки и, похоже, может уйти вниз, трейдер может пожелать играть на пробитии вниз.

Опытные трейдеры могут комбинировать все эти стратегии, используя их в разных временных рамках. Например, я могу в целом на день настроиться по-бычьему, но при этом буду скальпировать, входя на рынок и выходя с него на различных уровнях цен по мере того, как рынок ходит туда-сюда (надеюсь), продвигаясь в ожидаемом мною направлении. Возможно, мне удастся дождаться прорыва, если рынок сумеет пробиться выше некоторого уровня цен. Тем временем я могу торговать ложными следами, покупая у оснований и продавая на вершинах, пока не произошел реальный прорыв.

Хотя у всех трейдеров есть свои любимые стратегии, обязательно, чтобы вы выбирали лучшую стратегию для рыночной конъюнктуры в нужное время. Если вы вне такта с рынком, значит, на данный момент вы не определили "личность" рынка. Самый быстрый способ понять это — взглянуть на свои проигрышные сделки.

Я рекомендую всем трейдерам — от новичков до профессионалов — вести дневник своих сделок. В дневник надо включать время входа, время выхода, длинную или короткую позиции и конечный результат.

Случаи успешного использования принятой стратегии -будь то покупка на падении/продажа на подъеме или ожидание продлений — означают, что вы успешно идентифицировали вид рынка, на котором находитесь. Однако коридорный рынок рано или поздно прорвется в том или ином направлении. Тренд закончится, и рынок станет коридорным. Когда происходят такие изменения, следует изменить стратегию торговли.

Эта способность читать рынок и корректировать свою стратегию поможет вам расширить торговый репертуар. Вы не должны быть "однотонным Джонни" торговли, способным покупать только при падении. Вы должны уметь торговать и на длинной, и на короткой стороне, находить возможности, когда рынок, которым вы торгуете, заключен в узкий коридор цен, и когда готовится для прорыва. Как только вы идентифицируете эти изменения - с помощью технического анализа - все остальное становится механической рутиной. Товсь... Целься... Огонь.

6
Внутридневная динамика

В торговле хорошо то, что каждый день все начинается заново. Фактически каждая сделка подобна чистому листу в финансовой книге. Когда вы концентрируетесь на хорошем исполнении сделок, а *не* на деньгах, каждая сделка уникальна, единственная в своем роде операция, не связанная больше ни с чем. Другая часть этого сценария в том, что нельзя манкировать подготовкой, так как каждая сделка и каждый торговый день сами по себе уникальные. Вы не можете сказать: "Эй, я изучал графики во вторник. Сегодня среда. Какая разница!" Разница всегда есть, даже на самом скучном, коридорном, боковом рынке.

Конечно, изучение графиков в некотором роде подобно взгляду на рынок через "зеркало заднего обзора". Вы видите, где он был, и пытаетесь определить, куда он может пойти далее. Вы можете установить, например, что акция с тремя минимумами подряд между уровнями 30,00 и 30,50 долл. получит там хорошую поддержку. Кроме того, скажем, одна из линий тренда проходит на 30,75 долл. Ясное дело, тогда в центре внимания будет ценовая область между 30,00 и 30,75 долл.

Но то, что произойдет на самом деле, когда рынок приблизится к этой целевой области, зависит от многих динамических факторов. Помните, рынок не торгуется в вакууме. Отдельные акции влияют на фьючерсные контракты на основе

фондовых индексов. А поведение отдельного индекса — Dow, NASDAQ или S&P или какого-то сектора, например финансового или технологического, — влияет на индивидуальные акции. Кроме того, есть еще объявления и новости, способные раскачивать рынок.

Наша цель в этой главе показать, как можно улучшить вашу способность видеть, как развивается рынок. Это ни в коей мере не уменьшает важности технического анализа накануне торговли. Правильнее сказать, что изучение вами рынка не может на этом заканчиваться. Делаете ли вы анализ самостоятельно или подписываетесь на обслуживание или используете комбинацию того и другого — необходимо постоянно наблюдать за рынком.

Внутридневная динамика включает в себя "Целься" — часть трехшагового процесса "Товсь, Целься и Огонь", описанного в Главе 5. Вкратце, "товсь" начинается с умственной

Легенды, язык и знания трейдеров

Утро в яме фьючерсов S&P выдалось очень волатильное, начавшееся с устойчивого роста, за которым последовал резкий обрыв. Моим клерком в то время был молодой человек; мы назвали его "Бу". Стоя рядом со мной и посматривая на брокеров, он выглядел немного потрясенным.

"Ну, — сказал он со вздохом, — рынок отсюда пойдет или вверх — или вниз".

"Ты так думаешь?" — спросил я его саркастически.

"Угу, — ответил Бу. — Или вверх, или вниз отсюда".

И этим Бу заслужил место в неофициальной истории рынка, как сделавший одно из наиболее очевидных утверждений всех времен.

Но надо отдать должное Бу, он ухватил сущность внутридневной динамики. Рынок всегда повышается или понижается. Даже когда он перемещается главным образом вбок, он все равно совершает колебания в обоих направлениях.

подготовки и достигает кульминации на стадии тщательного изучения графиков и технического анализа. Имейте в виду, внутридневная динамика применима и к акциям, и к фьючерсам. Фактически динамику фьючерсов на основе фондовых индексов — S&P, NASDAQ и Dow — можно использовать для торговли на этих конкретных рынках. А как фондовый трейдер вы будете внимательно отслеживать динамику этих индексов, чтобы помочь себе при торговле отдельными акциями. Кроме того, как будет рассказано позднее в этой главе, существует динамика, которую вы будете использовать только как подспорье в торговле акциями. Будут и другие индикаторы и корреляции, которые вы разработаете и станете использовать через какое-то время, особенно после того, как наберетесь достаточно опыта для создания собственной системы торговли. Наша цель — дать краткий обзор видов внутридневной динамики, за которыми вы должны следить, чтобы определить, когда и как торговать фьючерсами на основе фондовых индексов, как облегчить анализ общерыночной динамики для своих сделок с акциями.

Когда речь заходит о более широких настроениях рынка, следует учитывать множество факторов. Все они (для дэйтрей-дера это обычно индекс Dow) в совокупности определяют, куда пойдет "рынок" — вверх или вниз. Эти факторы включают новости, затрагивающие любую из главных обыкновенных акций, имеющих широкую сферу влияния — как психологические, так и фундаментальные, а также экономические объявления, например, отчет о занятости (Employment Report) или настроениях потребителя (Consumer Confidence) плюс события на внешних рынках, типа политического противостояния между США и Китаем в начале апреля 2001 года в связи со сбитым американским военным самолетом.

Для изучения этой динамики рассмотрим пятницу, 30 марта 2001 года, то есть конец первого квартала. На фондовом рынке этот весьма бурный квартал отмечен серией последовательных минимумов на фьючерсных рынках как S&P, так и NASDAQ и продолжением теперь уже легендарного "технологического крушения" — коэффициенты цена/прибыль (P/E) некоторых

когда-то заоблачных компаний лопались, как мыльные пузыри. Первый квартал 2001 года оказался одним из наиболее неустойчивых рынков в истории — NASDAQ упал на 25%, S&P 500 на 12%, а Dow — на 8%.

На сайте TeachTrade.Com мы каждый день проводим "утреннее совещание" ("Morning Meeting"), представляющее собой компиляцию нашей собственной предрыночной подготовки к предстоящему торговому дню. Ниже приводится фрагмент, относящийся к пятнице 30 марта:

> "S&P торгуются по 1165,20, выше на 370 пунктов. Имейте в виду, это значительно превышает **справедливую цену.** Открывшись на этих уровнях, мы окажемся на 17 пунктов выше наличной цены, то есть вдвое выше справедливой цены. Сегодня для трейдеров самое главное помнить: мы в конце очень, очень неприятного квартала."

Что означает этот расклад? Фьючерсы S&P выше справедливой цены, являющейся теоретическим отношением между фьючерсным контрактом и базовым наличным индексом, которая отслеживается организациями и крупными трейдерами как часть их стратегий. Но что именно означает это для среднего трейдера?

Чикагская торговая биржа описывает справедливую цену как "произвольный" уровень, на котором теоретически должен быть оценен фьючерс относительно значений наличных индексов без учета операционных затрат. Справедливая цена обычно отражает наличное ("спот") значение индекса (например, наличный S&P 500 или SPX) плюс затраты на финансирование (отражающие текущие преобладающие процентные ставки), минус любые дивиденды, которые накопились бы и должны быть выплачены по акциям базового индекса. (Как только дивиденды по базовым акциям выплачиваются, наличный индекс понижается на общую сумму дивидендов.)

Таким образом, справедливая цена в течение дня не изменяется. Справедливая цена, основанная на этой математической фор-

муле времени, денег и дивидендов, рассчитывается ежедневно, представляя, какими "должны" быть отношения между фьючерсами и наличной ценой за вычетом любых рыночных факторов. Однако в течение дня фьючерс может торговаться выше (с премией) или ниже (со скидкой) справедливой цены. Фьючерс может идти с более высокой премией по отношению к наличной цене, чем дает "нормальная" справедливая цена. Или же фьючерс может идти со скидкой от справедливой цены.

При открытии это означает, что рынок не находится в равновесии. Это может создать определенные возможности для торговли большим игрокам — арбитрам, пытающимся торговать на разнице между наличной и фьючерсной ценой. Однако такая возможность, часто в форме программной торговли, бывает довольно недолгой. Другими словами, может иметь место волатильное открытие — когда фьючерсы продаются, а акции покупаются, или наоборот — пока не установится справедливая цена.

Для среднего трейдера, однако, наибольшая польза от справедливой цены состоит в применении ее как индикатора спекулятивных настроений. Например, если спекулянты/трейдеры думают, что рынок идет вверх, они будут платить больше справедливой цены. Таким образом, когда фьючерсы находятся ниже справедливой цены, это медвежий индикатор, а когда фьючерсы идут выше справедливой цены — бычий. Но имейте в виду, рынок не будет длительное время оставаться выше или ниже справедливой цены, потому что торговые программы, использующие такие аномалии, вернут его на место, если, конечно, не произойдет исключительное событие типа неожиданного урезания (или повышения) Федеральной резервной системой процентных ставок или объявления о каких-то других важных новостях.

Второе, что отмечено на нашем "утреннем совещании", что 30 марта — конец квартала. Нельзя торговать в вакууме, используя одни только графики. Следует знать, какие другие факторы могут повлиять на рынок в тот или иной день. Может быть, выходит важный экономический отчет, типа прогноза Национальной ассоциации закупщиков (NAPM) или отчет о занятости?

(См. Источники: "Отчеты, влияющие на рынок"). Может быть, председатель Федеральной резервной системы Алан Гринспан выступает на слушаниях в Конгрессе, как он часто делает? Если да, какова тема его выступления? Будет ли это что-нибудь нейтральное, с точки зрения влияния на рынок, типа внешнеторгового баланса, или он сообщит о кредитно-денежной политике?

В данном примере, поскольку это был последний торговый день квартала, мы знали, что портфельные менеджеры, вероятно, скорректируют содержимое своих портфелей. Хотя такая покупка или продажа происходит независимо от динамики рынка, она на него повлияет. В предыдущие дни наблюдалась более массированная покупка акций финансового и оборонного секторов, чем этого требовала рыночная конъюнктура. Технологический сектор, уже находившийся под давлением, продемонстрировал продажу несколько бблыпую, чем это можно было связать с портфельными корректировками.

Что это значило для трейдеров 30 марта? "Мы ожидаем, что торговля будет очень изменчивой и малообъемной," — прозвучало на "утреннем совещании". То есть мы ожидали вспышки активности на рынках фьючерсов фондовых индексов, но не думали, что далее последует какое-либо длительное действие в том или ином направлении.

Теперь время посмотреть на цифры. За прошлые несколько дней мы идентифицировали ключевой уровень сопротивления фьючерсов S&P в области от 1168 до 1171,50. "Мы видим в этой области превосходную двустороннюю сделку," — говорилось в "утреннем совещании".

Рынок обычно возвращается назад к уровням, где он ранее испытал высокую активность. Если на некотором уровне рыночной цены той или иной акции или фьючерса отмечалась высокая активность — и покупка, и продажа, — велика вероятность, что рынок к этому уровню возвратится. Задумайтесь над этим. Это уровень цен, на котором — не важно, по какой причине—и покупатели, и продавцы согласны совершить сделку. Если не учитывать вероятность значительного изменения настроений рынка, когда этот уровень цен будет достигнут снова, на нем, вероятно, опять будет высокая торговая активность.

О чем еще говорит нам область 1168 — 1171,50? К тому моменту публикации "утреннего совещания" (приблизительно в 8:15 утра по центральному времени) S&P торговался в Globex по 1165,20. Не забывайте, основные контракты S&P торгуются между торговыми сессиями в Globex — электронной системе сопоставления ордеров Чикагской торговой биржи — почти до самого открытия утренних торгов. Уровень Globex дает довольно хорошее представление, где, вероятно, откроется рынок.

Поскольку мы находились ниже ключевого уровня 1168 — 1171,50, это означало существенное верхнее сопротивление. И, если рынку суждено подняться выше, этот уровень, очевидно, превратится в поддержку. Более того, область 1168—1171,50 будет ключевой зоной перехода, в которой рынок "примет решение", куда пойти дальше.

Помните, как трейдеры мы торгуем тем, что нам дает рынок. Мы не открываем сделку и не ждем, чтобы рынок пошел в том или ином направлении. Мы не решаем, что лучшей стратегией для нас будет покупка на падении, в результате весь день покупая падения. Вы торгуете рынок так, как он разворачивается, основываясь на своем техническом анализе, и том, что вы наблюдаете в течение дня.

Когда я смотрю на график глазами трейдера, то вижу курс дальнейшего движения. Когда на график смотрит технический аналитик типа Джима Себанка, он видит разворачивающуюся картину того, что, вероятно, произойдет. Когда я торгую — в яме или на экране, — я сверяюсь с этим курсом, чтобы определить уровень цен, на которых можно открыть длинную или короткую позицию. Для меня этот курс как карта. Конечно, по пути возможны неожиданные "препятствия", сбрасывающие рынок с курса. Но я не позволяю этому отвлекать меня. Обычно мы возвращаемся на курс. В случае неожиданных событий или объявлений мы проложим другой курс.

На этом этапе в дело вступает внутридневной анализ. На TeachTrade.Com мы публикуем его под заголовком "Полуденное обновление". Используя наше "утреннее совещание" как "курс движения", мы вносим в него поправки в зависимости от

того, что видим на рынке. Этот комментарий в режиме реального времени —тот же самый анализ, используемый для нашей собственной торговли, — отражает внутридневную динамику, которую должны отслеживать и анализировать все трейдеры. Некоторые из этих динамических факторов в зависимости от условий дня будут значить на рынке больше, чем другие.

Давайте рассмотрим другой отрывок из комментария 30 марта. Мы отметили, если фьючерсы S&P смогут остановиться между 1168 и 1171,50, это "послужило бы хорошим предзнаменованием для рынка". Но что случилось бы тогда? Наши индикаторы и анализ точно определили другие целевые уровни в течение того дня, а именно — "легкое сопротивление" между 1176 и 1177.

"Если мы сможем подняться в область от 1180 до 1181, есть хороший шанс пройти и оставшийся разрыв до 1992". Разрывы (гэпы) создаются, когда рынок открывается значительно выше или ниже уровня закрытия предыдущего торгового дня. На графике это в буквальном смысле выглядит как "разрыв". Этот промежуток становится целью, создавая одну из наиболее популярных внутридневных торговых моделей — заполнение разрыва.

Рынки заполняют открытые разрывы приблизительно в 90% случаев. Часто в тот же день, когда они создаются, но обычно в пределах двух дней. Немногие случаи, когда разрывы не заполняются, обычно выливаются в сильное значительное перемещение в том же направлении, что и разрыв. Например, 12 марта 2001 года фьючерсы S&P открылись с разрывом на 12 пунктов вниз после появления на рынке слухов о возможном банкротстве японских банков. В тот день этот разрыв так и не был заполнен, и фьючерсы S&P закончили день приблизительно на 53 пункта вниз.

Но вернемся назад к "утреннему совещанию": мы наметили восходящие цели. Теперь взглянем, что имеем на нижней стороне. Если бы рынок пошел вниз, мы ожидали, что он задержится или, возможно, остановится на определенных уровнях поддержки. И так как рынок любит "пробовать" эти уровни — проверить, удержится ли поддержка или сможет ли сопротивление остановить перемещение вверх — следует понаблюдать за торго-

вой активностью на этих уровнях. С позиций "курса движения" вы нанесли бы на график и уровни сопротивления, и уровни поддержки как цены, на которых рассмотрите открытие длинной или короткой позиции — в зависимости от наличия других подтверждающих рыночных сигналов.

На "утреннем совещании" 30 марта поддержка находилась между 1161 и 1158 и, если бы тот уровень был нарушен, мы прогнозировали движение рынка до 1150. В предыдущий день фьючерсы S&P короткое время торговались в области 1140, причем минимум 29 марта составил 1144. 30 марта подсказало нам, что любое движение назад к 1140 — на уровень, который 29 марта торговался кратковременно, — будет для рынка отрицательным признаком. Кроме того, мы знали, если рынок остановится ниже 1150, это еще более отрицательный признак для наступающей недели.

Что же случилось 30 марта? Фьючерсы S&P открылись на 1161,30, торговались выше ключевой зоны 1168—1171,50 с максимумом на 1177, намеченной нами как область легкого сопротивления. Наш внутридневной минимум составил 1152. Мы утверждали, что торговля в области 1150 вероятна, если не сможем удержаться выше области 1161—1158. День закрылся на 1169,20, прямо в середине той ключевой зоны.

Как и со всем остальным в торговле, да и в жизни, будут дни, в которые вы сможете попадать в "цель" лучше, чем в другие. Вы не можете рассчитывать, что будете правы в 100% или в большинстве случаев. Напротив, следует непрерывно анализировать рынок, переоценивать и корректировать свою стратегию, основанную на внутридневной динамике. Хотя наш пример относился к фьючерсам S&P, те же концепции относятся и к любому другому рынку — будь то отдельная акция или фьючерсный контракт. И, о чем мы поговорим позже в данной главе, если вы торгуете исключительно акциями, надо иметь представление о динамике цен в пределах более широкого рынка. То, что происходит на рынке фьючерсов NASDAQ 100, особенно когда речь идет о настроениях рынка, окажет влияние — прямое или косвенное — и на входящие в NASDAQ 100 отдельные ценные бумаги, торгуемые вами.

НАЧНЕМ С ОТКРЫТИЯ

Внутридневная динамика начинается прямо на открытии. Конечно, рынку может потребоваться время, чтобы определить свое основное дневное направление. Но все равно важно видеть, где открывается рынок, особенно в отношении некоторых ключевых уровней цен.

Как только торговля пошла, нельзя пропустить диапазон открытия — первую контрольную точку дня. Сегодня рынок в середине утра торгуется ниже диапазона открытия, затем возвращается и пробивает этот диапазон в верхнем направлении. Это хороший признак нарастания восходящего моментума, который может привести к быстрому росту. Почему? Ну, во-первых, рост на открытии нарушен, но рынок не продолжил движение вверх.

Диапазон открытия — фокус вашей торговой динамики. В любое данное время вы должны знать, где относительно диапазона открытия находится акция и/или индекс, которыми вы торгуете. Кроме того, диапазон открытия может быть максимумом дня или минимумом или примерно срединной точкой. Это также придаст окраску динамике торговли, добавляя в любой данный момент медвежьи, бычьи или нейтральные ожидания. Таким образом, наряду с линиями тренда, скользящими средними и другими индикаторами, используемыми вами как ориентиры при принятии торговых решений, вы должны сохранять в зоне своего внимания и диапазон открытия.

Примером использования диапазона открытия в качестве области разворота может служить стратегия стоп-разворот, используемая в данном случае для выхода из проигрышной сделки и ввода новой сделки, потому что вы уверены, что настроения или динамика рынка изменились. Скажем, рынок торгуется ниже утреннего диапазона, который, как вы считаете, теперь стал значимым сопротивлением. Вы вводите короткую позицию с покупающим стопом — чтобы выйти из короткой позиции — чуть выше утреннего диапазона. Кроме того, вы полагаете, если рынок поднимется выше диапазона открытия, целесообразно открыть на том уровне длинную позицию. Используя стоп-разворот, вы закрываете свою короткую позицию выше утреннего

диапазона и одновременно открываете длинную. Еще раз напоминаю: использование стопа-разворота должно быть обосновано техническим анализом и оценкой базовых ожиданий рынка.

В дополнение к диапазону открытия, существуют другие области разворота. Их можно выделить на рынке, основываясь на предыдущей торговой активности. Например, на TeachTrade.Com мы часто указываем область разворота, выше которой рынок имеет больше шансов на движение вверх, а ниже которой рынок, вероятно, двинется в нижнюю сторону.

Наиболее часто такими областями являются уровни цен, на которых во время предыдущих сессий или в период между торговыми сессиями наблюдалась хорошая двусторонняя торговля (и покупка, и продажа). Мы также используем наши собственные технологии для более уверенного определения этих разворотных уровней. Вы как трейдер должны искать в предыдущих торговых днях области с большим объемом или такие, в которых рынок торговался в течение длительного периода времени.

Например, в нашем комментарии от 9 апреля 2001 года мы идентифицировали 1145 как уровень разворота, сравнив его с "перекидным переключателем". Выше этого уровня мы одобрили бы игру на длинной стороне; ниже него — на короткой стороне. Этот уровень определен на основе нескольких индикаторов и линий тренда, некоторые из которых часть нашего собственного анализа. (В нашем рыночном комментарии мы делимся только результатами анализа, но не методологией его получения.)

ПОЧАСОВЫЕ ИТОГИ

Еще один фактор, наблюдаемый во внутридневной торговле, помимо диапазона открытия, — закрытие каждого часа. Как правило, цены в конце каждого 60-минутного интервала наносятся на график. Легче всего наблюдать их на свечных графиках. Очертания графика дают указание на характер тренда на рынке — восходящий, нисходящий или боковой.

В качестве примера обсудим почасовые закрытия для рынка S&P. Торговля начинается в 8:30 утра по центральному времени.

Таким образом, первый час закрывается в 9:30, второй в 10:30 и так далее. Другие отслеживаемые закрытия включают 30- и 45-минутные закрытия.

Какими бы ни были ваши параметры, предположим, что по мере развития дня свечной график показывает все более высокие фигуры. Свечи имеют хорошо определяемые "тела", формируемые разностью между открытием бара и его закрытием. Свечи имеют "иглы" или "вершины" (шипы выше тела свечи) и "хвосты" или "основания" (шипы ниже тела).

Классическая восходящая фигура напоминает лестницу и указывает, что рынок перемещается вверх. Противоположная фигура указывает рынок, перемещающийся вниз. Например, взгляните на фигуру лестницы, сформированную на внутридневном графике наличного Dow, на рис. 6-1.

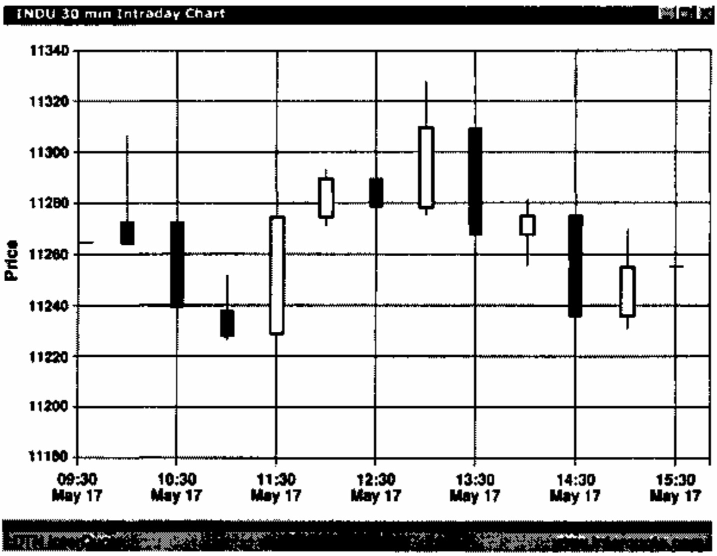


Рисунок 6-1 Внутридневной 30-минутный график INDU (Индекс Доу-Джонса) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

Свеча, вообще не имеющая никакого тела, а состоящая из иглы или хвоста, называется "дожи". Дожи формируется, когда открытие и закрытие бара находятся на одном и том же или почти том же уровне. Такая конфигурация часто указывает на разворот тренда, особенно если рынок уже ясно показал определенную фигуру. Таким образом, дожи часто появляется на вершине или у основания конкретного движения. Например, взгляните на дожи на одномесячном графике для BEA Software (BEAS) на рис. 6-2.

Такой анализ фигур применим к любым графикам и любому периоду времени. Однако графики часового закрытия широко используется трейдерами, и, следовательно, именно эти специфические уровни цен стремятся притягивать к себе активность подобно магнитам.

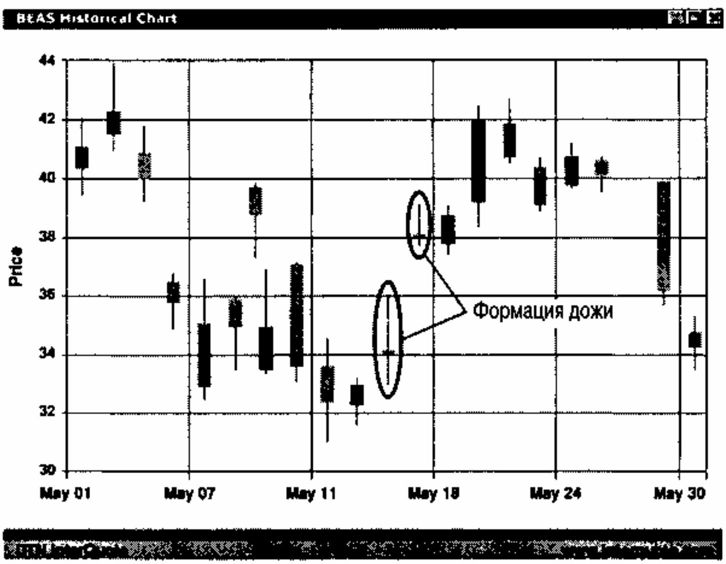


Рисунок 6-2 Исторический график BEAS (Дневной) (BEA Systems Inc.) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

Например, в нашем "Полуденном обновлении" на TeachTrade.Com можно прочитать: чтобы сохранялся восходящий тренд, фьючерсы S&P должны закрываться выше определенного уровня цен на часовых графиках. Или мы могли написать: они должны закрываться ниже определенного уровня цен на часовых графиках, чтобы продолжился нисходящий тренд. В общем, при закрытии каждого 60-минутного интервала, судя по тому, что мы до сих пор наблюдали, следует ожидать, что рынок поведет себя определенным образом.

ВОССТАНОВЛЕНИЯ

Важные ценовые уровни, за которыми следует наблюдать в течение дня, восстановления более ранних перемещений вверх и вниз. Как и в случае с линиями тренда, которые мы рисовали в Главе 3, восстановления могут основываться практически на любом измеримом перемещении. Но, как правило, мы рассматриваем восстановления существенных шагов — от максимума контракта до его минимума или от закрытия в день месячного максимума до закрытия в день месячного минимума. Уровни восстановлений действуют, подобно магнитам. Рынок стремится находить эти ценовые уровни. Возможно, дело в том, что восстановления довольно часто используются трейдерами и, следовательно, становятся еще более важными, коль скоро за ними следит большинство. А, может быть, между этими уровнями есть мистическая связь.

Вне зависимости от причины, большинство трейдеров отмечают вдоль восстановлений определенные точки. Включите ли вы их в свою систему торговли или нет, важно знать, где они располагаются, так как эти ценовые точки высматриваются очень многими трейдерами. В общем, думайте о восстановлениях как о важных точках, к которым рынок, вероятно, будет стремиться. Целевые точки восстановлений могут быть точками, в которых движение рынка останавливается или даже разворачивается в обратную сторону.

Обычно обращают внимание на уровни восстановлений 25%, 33%, 50%, 66% и 75%. Эти прогрессии — четверть, треть, половина, две трети и три четверти — естественные точки вдоль главного перемещения. Используя эти проценты, можно вычислить важные уровни восстановления того или иного перемещения, особенно когда к этим целевым точкам приближается рынок. Например, некая акция в течение шестинедельного периода существенно выросла в цене — от 25 до 45 долл. за штуку. Когда акция на максимуме в 45 долл., появляются некоторые новости, отрицательно влияющие на эту компанию и весь сектор, к которому она относится. Ее акции начинают снижаться с 45 до 40 долл. за штуку. В этой точке она восстановила 25% своего перемещения от 25 до 45 долл. На 35 долл. за штуку она восстановила 50% перемещения, а на 30 долл. — 75%.

Одним из наших любимых восстановлений является 88%. Этот процент, как мы нашли со временем, часто отмечает конец значительного перемещения. Например, мы держим длинную позицию во фьючерсах S&P от 1198. Рынок перемещается на 1212. Однако мы идентифицировали 1218,60 как восстановление на 88% предыдущего движения от 1215 до 1245. Это делает 1218,60 нашей прямой целью. Поэтому на 1212 нам, вероятно, можно сохранить нашу позицию, по крайней мере, часть ее, в ожидании, что рынок переместится до 1218,60. Однако мы искали бы другие индикаторы, подтверждающие эту вероятность — большой объем покупки и силу в других индексах, особенно Dow и NASDAQ. Если индикаторы определенно бычьи, мы на 1212 могли бы даже добавить к позиции, чтобы поддержать движение к 1218,60.

Может оказаться, что 1218,60 не станет абсолютным концом повышения. Рынок может достичь вершины на восстановлении 90 или 91%. Но риск "цепляния" за еще несколько тиков далеко перевешивает возможное вознаграждение, особенно если рынок внезапно развернется и выход из позиции станет проблематичным.

Помните, ваша цель как трейдера — исполнить сделку, когда риск низок, а вероятность успеха высока. Вы закрываете

сделку, когда период низкого риска заканчивается, а вероятность продолжения перемещения в вашем направлении становится низкой.

В дополнение к процентам, описанным выше, существуют и другие популярные среди трейдеров уровни восстановления, а именно 38,2 и 61,8%, в сочетании с упомянутым ранее уровнем 50%. Это числа Фибоначчи, названные по имени европейского математика, изучавшего числовые ряды в XII веке. Он придумал свой ряд, добавляя первое число ко второму, второе к третьему и так далее (1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21...) Эта последовательность получила название "ряд Фибоначчи" и используется применительно к архитектуре, растениям, человеческому организму и, конечно, рынку. При изучении рядов Фибоначчи обычно используются два процентных значения: 61,8 и 38,2%, которые также применяются к восстановлениям на рынке.

Еще раз напоминаю, вне зависимости от того, отвергаете ли вы восстановления Фибоначчи или поклоняетесь им, полезно знать, где эти уровни восстановления находятся на рынке. Ведь даже если уровни восстановления не часть вашей торговой системы, они могут наблюдаться и использоваться достаточным числом трейдеров, что делает их значительными.

Но давайте рассмотрим, что произошло 5 апреля 2001 года, когда рынок подскочил в ответ на некоторые положительные новости от Dell Computer. ("U.S. stocks power ahead, Dell sparks buying spree," Reuters, April 5, 2001). Примерно в полдень по центральному времени фьючерс NASDAQ (NDM) установил новый внутридневной максимум, достигнув 1496. Как мы сообщили в "Послеполуденном обновлении" на TeachTrade.Com:

> Торги очень напористо шли вверх во главе с MSFT [Microsoft], составляющей в настоящее время более 10% индекса, который задень подрос почти на 4. Мы имели солидные показатели во вторых рядах, да и практически везде, куда мог упасть ваш взор... В зоне 1507—1517 мы имеем открытие (от 3 апреля), максимум (от 3 апреля), закрытие и минимум (от 2 апреля)... 1517,90 является 61,8% (восстановлением) еженедельного диапазона.

Это слияние факторов — ключевые ценовые точки 2—3 апреля — и восстановление 61,8% подчеркивают важность 1517,90 как цели. Трейдеру, изучающему внутридневную динамику, подобает иметь этот уровень цен в виду и как цель, и как уровень цен, на котором можно увидеть, как торговая активность подскажет направление дальнейшего движения.

МАКСИМУМЫ/МИНИМУМЫ КОЛЕБАНИЯ

Другие графические конфигурации, заслуживающие пристального внимания в течение дня и в масштабе нескольких дней и даже недель, — "максимумы колебаний" и "минимумы колебаний". Максимум колебания образуется, когда рынок быстро движется вверх, доходит до высшей точки и затем резко распродается. Выглядит это как шип, по обе стороны которого рынок торгуется ниже. И наоборот, минимум колебания образуется, когда рынок доходит до низшей точки и затем резко взлетает вверх. После этого остается шип минимума с более высоким рынком по обеим сторонам.

Глядя на график, найдите максимумы и минимумы колебаний. А теперь, прочертив горизонтальные линии через эти точки, можно идентифицировать уровни поддержки и сопротивления данного рынка. В дальнейшем, когда эти уровни сопротивления/поддержки совпадут с восстановлениями, они приобретут особую важность.

ЛЕСТНИЦЫ

Помните, как мы объясняли в Главе 3, рынок стремится сохранять симметрию. В самом общем смысле это означает, что постепенному подъему вверх будет соответствовать постепенное перемещение вниз, хотя точки "начало" и "конец" этих движений могут точно не совпадать. Другой вид симметрии, который можно встретить на рынке, — лестница.

"Лестница" образуется, когда рынок торгуется до какого-то уровня, останавливается, затем торгуется к следующему уров-

ню. Это работает и в верхнюю, и в нижнюю сторону. Эта фигура, однако, описывает последовательные перемещения. Они при нанесении на график выглядят точь-в-точь, как ступени лестницы. Следовательно, если в один день рынок совершает лестничное перемещение в нижнюю сторону, велика вероятность, что точно так же он будет двигаться и вверх. Иными словами, если рынок проделал лестничное перемещение вниз и на следующий день начинается подъем, маловероятно, что этот подъем будет взрывным взлетом вверх. Скорее всего, и в верхнюю сторону рынок пойдет по лестнице.

В дополнение к этим примерам внутридневной динамики напомним, что не следует забывать следить не только за внутридневной динамикой, но и за появлением фигур, например, кли-нов и треугольников. Бывают дни, когда Dow поддерживает S&P или технологически доминируемый NASDAQ тащит за собой вниз весь рынок. Эти факторы влияют на вашу торговлю отдельными акциями и более широкими индексами.

ЛИМИТЫ

До печально известного краха 1987 года акциями и фьючерсами фондовых индексов позволяли торговать без ограничений. Но во время краха и в последовавшие за ним дни появилась озабоченность, особенно в регулирующих органах, что свободное падение может нанести рынку значительный ущерб и в экономическом, и в психологическом смысле. Так родились лимиты.

Например, на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) существуют "предохранители", предназначенные для "уменьшения волатильности и укрепления доверия инвесторов" (NYSE Regulations, www.nyse.com) ограничением торговли, а иногда и временной остановкой торгов после крупных смещений рынка. Точно так же на Чикагской торговой бирже имеются лимиты для ее фьючерсных контрактов фондовых индексов — S&P и NASDAQ. Эти лимиты приняты как часть "компромисса", удержавшего вашингтонских регуляторов от наложения серьезных ограничений на торговлю фьючерсами после краха 1987 года.

Лимиты регулярно корректируются, чтобы учесть преобладающую рыночную конъюнктуру. Самые свежие действующие лимиты публикуются на сайте Чикагской торговой биржи www.cme.com. (См. Источники — "Полезные вебсайты".) На момент написания данной книги (по состоянию на 12 июля 2001 года), основной и e-mini контракты S&P имели первый лимит 55%, или 60 пунктов. Второй лимит срабатывает при 10%, или 120 пунктах. Основной и e-mini контракты NASDAQ имеют первый лимит на 5%, или 90 пунктах и второй лимит на 10%, или 180 пунктах. Таким образом, если S&P закрывается на 1200, на следующий торговый день первым лимитом в нижнюю сторону будет 1140, а вторым лимитом — 1080. Если NASDAQ закрывается на 1700, то первым лимитом в нижнюю сторону будет 1610, а вторым лимитом — 1520.

В теории лимиты действуют, подобно тормозам, замедляя нисходящее движение. Но в действительности, я полагаю, они часто действуют как целевые точки, по крайней мере, в психологическом отношении. По этой причине я в лагере противников торговых лимитов (и я помню дни, когда их не было.) Лимиты, по моему мнению, вводят на рынки элемент искусственности. Если чистой динамики достаточно, чтобы вызвать перемещение S&P на 30,00 пунктов, рынку нужно позволить торговаться к этому уровню беспрепятственно. Но дело даже не в этом.

Лимиты существуют, чтобы дать рынку шанс перевести свое коллективное дыхание. Никаких больше свободных падений. Никаких перемещений на 5600 пунктов вниз на открытии, как это произошло на открытии в четверг после краха 1987 года (см. Главу 5). Лимиты, однако, как я упомянул, стали целевыми точками. Они часть менталитета "как низко он может уйти?", иногда принимаемого на рынке трейдерами. Например, фьючерсы S&P торгуются на 1211, а нижний лимит находится на 1208. До тех пор, пока продолжается медвежий тренд, вы знаете, что 1208 — целевая точка. Трейдеры будут пробовать посредством продаж сместить рынок вниз, чтобы посмотреть, можно ли заставить сработать лимит на 1208.

Чикагская торговая биржа публикует на своем сайте (www.cme.com) самые последние лимиты фьючерсов фондовых

индексов, а также часто задаваемые вопросы об этих лимитах. На момент написания данной книги основной контракт S&P имел 2.5-процентный лимит нисходящего движения в размере 27,00 пунктов и 5-процентный лимит нисходящего движения (который мы назвали двойной нижний лимит) в размере 55,00 пунктов. (В яме мы обозначили бы эти лимиты как 2700 и 5500 пунктов ямы соответственно). Как только вносится цена продавца на уровне лимита, торги в течение 10 минут могут происходить только на этом уровне или выше него, или до 2:30 дня по центральному времени. Если в конце этих 10 минут цена продавца контракта находится на уровне лимита, торги останавливаются на две минуты. После этого торги возобновляются, но уже с 5-процентным лимитом.

Как только фьючерсный контракт достигает нижнего лимита по цене продавца, наиболее важным фактором становится цена наличного контракта. Для трейдера важно точно знать, где торговался наличный контракт, когда достигнут лимит на рынке фьючерсных контрактов. Таким образом, хотя вы не можете торговать фьючерсом (который оказался "блокирован лимитом"), вы можете видеть колебания на базовом наличном рынке. Вы можете понять по активности наличного рынка, был ли лимит на фьючерсном рынке вызван широкомасштабной продажей или только единственным продавцом фьючерсов, двинувшим рынок ниже в расчете, что он, вероятно, отскочит назад после того, как истечет лимит.

Если фьючерс коснулся нижнего лимита, а наличный контракт начал тикать вверх, есть шансы, что фьючерс по истечении 10 минут оторвется от лимита (то есть будет торговаться выше лимита). Наблюдение за наличным рынком очень важно для понимания, как фьючерс будет торговаться после истечения лимита.

Вот пример очень распространенной сделки, основанной на ценах нижнего лимита. Фьючерс продержался на лимитной цене все 10 минут "лимита" и затем открывается ниже лимита. Трейдеры часто ожидают, что рынок в некоторой точке отойдет назад к лимитной цене. Поэтому очень часто можно видеть покупку после того, как фьючерсный контракт "отрывается от лимита" (то есть по истечении 10 минут лимит снимается).

Из прочитанного выше материала следует, что торговля далека от точной науки. Часто это цепочка соединенных вместе вероятностей типа "если случится то-то, то-то и то-то", вероятно, произойдет "то-то". Редко перемещение происходит только из-за "одной" вещи. Ключевая акция или группа акций может пойти вверх, поддерживая весь сектор, такой, как полупроводники (или индекс SOX), что, в свою очередь, даст силу NASDAQ и вызовет рост S&P.

Как трейдеры мы имеем тенденцию сосредоточиваться на том, чем торгуем, будь то фьючерсы S&P или горстка акций. Но каждая акция и индекс часть всего "рынка". И хотя могут быть вариации — в один день некоторые секторы могут идти вверх, тогда как другие секторы вниз, — важно помнить, все это один общий рынок с взаимосвязанными частями, могущими двигаться в унисон друг с другом или наперекор друг другу.

Наша задача как трейдеров анализировать и множество факторов, и их практичность. Заметьте, я не сказал "так много факторов, как возможно". Поскольку это может привести к весьма распространенному типу краха трейдеров, известному как "информационная перегрузка". Вы наблюдаете каждый индикатор, график, бар, свечу и линию тренда. Вы отслеживаете все индексы и подиндексы, ключевые индикативные акции и бегущие строки новостей, а на заднем плане у вас все время бормочет одна из телевизионных станций финансовых новостей. Проблема — разобраться в том, что может быть противоречивой информацией, и сосредоточиться на том, что важно. Иначе вы можете настолько потеряться в потоке "входящих данных", что не сможете провести сделку.

Подчеркну еще раз, наша цель — разумный баланс. У вас должно быть достаточно информации, чтобы торговать, но вам не нужно иметь ее столько, что она утопит вас. Через какое-то время, приобретя опыт, вы будете знать, какие индикаторы работают лучше всего с вашим стилем и принятой вами системой торговли, а также на чем надо всегда сосредоточиваться, а что можно безопасно игнорировать. В целом, когда вы изучаете свои индикаторы и линии тренда в динамическом формате, нельзя концентри-

роваться только на некоторых целевых ценах. Скорее, следует изучать поведение рынка на этих уровнях цен.

Вот пример. Предположим, вы считаете, что 1650 ключевое сопротивление на рынке фьючерсов NASDAQ. За минувшие четыре торговые сессии рынок трижды достигал вершины. Теперь 1650 приближается еще раз. Вы абсолютно правы в том, что 1650 — это уровень цен, заслуживающий внимания. Но вы не можете утверждать: только потому, что рынок завершил предыдущие восходящие движения, он автоматически сделает это еще раз. Напротив, следует постоянно наблюдать поведение рынка. Истощается ли покупка по мере приближения рынка к 1650? Или покупка устойчива, как если бы рынок имел достаточно моментума, чтобы дойти до 1650 и, возможно, превысить этот уровень? Если он торгуется на уровне и выше 1650, есть ли еще сильные предложения от покупателей? Или на том уровне доминируют продавцы?

Концентрируйтесь на поведении рынка, а не только на уровне цен.

ТОРГОВЛЯ НА ЗАТУХАНИИ

После изучения наиболее общих внутридневных динамических факторов рассмотрим, как некоторые из этих индикаторов можно интегрировать в сделку. Еще раз напомню, мы рассматриваем следующие факторы: диапазон открытия, области разворота, поведение рынка на различных уровнях цен.

Скажем, наш анализ идентифицировал ключевой уровень на рынке NASDAQ — 1520 — цену, на которой в течение двух прошлых сессий мы видели сильную двустороннюю торговлю. Теперь рынок открывается значительно ниже 1520 и в первые несколько минут не достигает этой критической зоны. Наконец, он касается 1520, но не может идти выше. В этот момент можно сделать вывод: нисходящее давление все еще доминирует. Рынок с трудом достиг 1520 и, как только сделал это, развернулся в нижнюю сторону.

Как бы вы попробовали заработать на этом перемещении? Прежде всего, вы наметили бы 1520 в качестве цели. Открытие

значительно ниже этого уровня, вероятно, дало бы некоторый медвежий уклон, подтверждаемый борьбой, с которой рынку пришлось добраться до этого уровня цен. Вы искали бы место, где открыть короткую позицию, рассчитывая, что шансы более перевешивают в нижнюю сторону, особенно по мере приближения к цели 1520.

Поэтому, чтобы затушить это восходящее движение, вы постарались бы открыть короткую позицию на уровне или вблизи 1520. Затухание означает, что вы идете против рынка, потому что верите, что он быстро выдохнется и развернется. В этом случае, хотя рынок перемещается вверх, вы стремитесь использовать затухание этого движения, открыв короткую позицию, чтобы захватить то, что, как вы ожидаете, будет перемещением вниз.

Помните, неразумно пытаться поймать вершину или основание. Но в этом-то вся красота торговли на затухании. Если вы считаете, что перемещение вверх выдохнется на уровне или вблизи какой-то конкретной цели, можно использовать затухание этого перемещения, открыв короткую позицию на уровне или вблизи этой ценовой цели. Или вы можете масштабироваться в короткую позицию. Это означает продажу на нескольких последовательных уровнях цен по мере приближения к цели. На уровне цели, если вы ее достигнете, вы открыли бы последнюю часть своей позиции.

Есть и другие факторы, влияющие на решение сыграть на затухании движения или ожидать его дальнейшего развития. Среди них волатильность и объем. Бывают случаи, когда рынок имеет одновременно и низкий объем, и низкую волатильность. Когда рынок в узком диапазоне, а объем торгов незначителен, маловероятно сколь-нибудь заметное расширение диапазона. Иными словами, будет решительно не хватать участия, энтузиазма и объема, чтобы вытолкнуть рынок из его диапазона.

Обычно это хорошая среда для сделок на затухании между старыми максимумами и старыми минимумами. Скажем, на рынке некоторой акции или фьючерса установилась некоторая цена как вершина диапазона. В прошлые дни рынок касался этого уровня два или три раза, но ни разу не пробил его. Вы оп-

ределяете, что основание диапазона — солидная поддержка. Таким образом, вершина и основание диапазона известны и определены.

В этом сценарии с низким объемом и низкой волатильно-стью можно ожидать, что акция или индекс останутся в пределах данного диапазона. А если он и окажется пробит вверх, вряд ли данному инструменту удастся удержаться на более высоких уровнях.

Но всегда есть исключения. Иногда перемещение может произойти на легком объеме. На рынке S&P такой вид активности особенно заметен в торговой яме. Вы можете видеть — и слышать — независимых местных трейдеров, пытающихся заставить что-то произойти. Это плодородная почва для "ложных следов".

ЛОЖНЫЙ СЛЕД

В торговой яме признаки такой фальшивки очевидны. "Шум" повышается, когда трейдеры выкрикивают свои предложения и запросы цен. Цена повышается — или падает — до определенного целевого уровня. Достигнув цели, она, возможно, торгуется чуть выше (или ниже, в зависимости от направления перемещения). А затем... Ничего. Лишенный последующего подталкивания рынок дрейфует в обратном направлении.

На экране увидеть фальшивку легко, то есть, конечно, в ретроспективе. Вот идеальный пример (см. рис. 6-3) из 20 марта — дня, когда Федеральная резервная система объявила о снижении процентных ставок на 50 базисных пунктов и разочарованный рынок (который надеялся на 75 пунктов) соответственно отреагировал.

Как мы вскоре расскажем, бывают случаи, когда рынок, очевидно, созревает для ложных ходов, например, после объявлений Федеральной резервной системы. Но следует опасаться и других возможностей появления фальшивок, когда вы торгуете на компьютере. Скажем, рынок весь день двигался медленно при особенно незначительном объеме. Рынок приближается к ключевой области, но выше не идет.

При недостаточном уча-

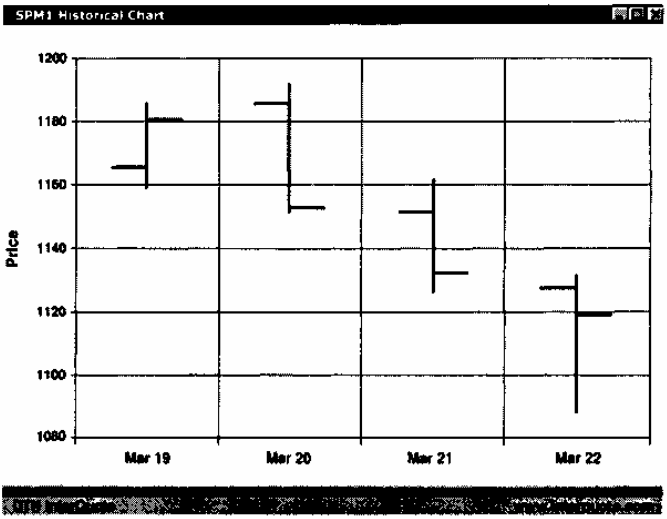


Рисунок 6-3 Исторический график SPM1, 20 марта 2001 года (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

стии рынок или быстро развернется, или начнет дрейфовать вниз.

Чем ниже идет рынок, тем больше он может ускоряться в нижнюю сторону. На рынке есть те, кто купили в расчете на прорыв вверх, думая, что он "реализуется". Теперь они лихорадочно пытаются выйти из своих сделок, чтобы уменьшить убытки. Если рынок достигает продающих стопов, нисходящее перемещение усиливается.

Ложные следы неизбежны. К сожалению, только ретроспективная оценка единственно "верный" способ определить, что движение ложное. Но, чтобы быть готовыми к торгам, вы должны знать, возможны ситуации, когда вероятность движения рынка в ложном направлении увеличивается. В дополнение к дням с низким объемом надо быть готовым к появлению ложных следов, когда рынок в ожидании какого-нибудь отчета или объявления, особенно если такая новость имеет некоторую

"эмоциональную" окраску. Например, на протяжении всего начала 2001 года постоянно появлялись различные предположения, что может сделать Федеральная резервная система, чтобы не допустить спада, повысить доверие потребителей и поддержать рынок.

Каждый раз, когда Федеральная резервная система делает объявление, ложные движения настолько обычное явление, что мы, как правило, ожидаем их появления в тот же и на следующий день. Только через день или около того проявляется истинное направление рынка. Это потому, что в течение таких периодов рынок особенно чувствителен. Знание этого поможет определять стратегию, независимо от того, пробуете ли вы торговать ложный след или решаете пересидеть его вне игры. Каким бы ни было ваше решение, знание времени, когда, вероятно, произойдет ложное движение, может во многом предотвратить попадание в ловушку ложного следа.

Независимо от фона новостей и объявлений надо продолжать технический анализ, начатый с утра. Вы должны непрерывно отслеживать не только, где находится рынок, но и как он реагирует на события, и что это означает в контексте нескольких предшествующих торговых дней. Недостаточно заметить, что рынок возвратился к внутридневному максимуму. Вы должны также сравнить, как открылся рынок по сравнению с предыдущим максимумом. Что представляет из себя объем? Имеется ли продолжение на максимуме? Или покупатели исчезают?

ДИНАМИКА ФОНДОВОЙ ТОРГОВЛИ

Несмотря на риск излишнего упрощения, важно помнить, что цены повышаются, когда спрос опережает предложение, и понижаются, когда предложение превышает спрос. На рынке отдельных акций это визуально представлено временем и продажами. Кроме того, используя экран уровня-И, вы сможете видеть, кто доминирует на рынке в настоящее время — покупатели или продавцы. Но вы не можете торговать отдельной акцией в вакууме. На цены и восприятие покупателей и продавцов

влияют разнообразные факторы внутридневной динамики. Например, если покупатели полагают, что "предложение" низкооцененных акций того или иного выпуска подходит к концу, они агрессивно усилят покупку. Наоборот, если продавцы полагают, что спрос на высокооцененные акции может ослабнуть, они увеличат продающее давление.

А теперь взгляните на это с более широких позиций, охватывая не только экранную акцию, но и более обширный рынок. Как фондовый трейдер вы захотите всегда знать, где торгуются фондовые индексы. Они позволяют быстро определить настроение рынка и направление будущего движения.

Как минимум, если вы торгуете бумагами NASDAQ, вы можете захотеть иметь на своем экране NASDAQ Composite, а также фьючерсы NASDAQ 100, одни из лучших индикаторов движения цен акций NASDAQ 100 и технологического сектора в целом. Кроме того, вы захотеть знать, как торгуются наличные и фьючерсные контракты S&P 500, а также наличные контракты индекса Доу-Джонса (DJIA). Вы можете отслеживать другие индексы, например, полупроводниковый (SOX), часто коррелирующий с движениями NASDAQ 100, и банковский индекс (ВКХ), иногда перемещающийся совместно с фьючерсами S&P.

Экран торговли с прямым доступом можно сконфигурировать таким образом, что на нем будет представлено множество "окон", отображающих разнообразную информацию. Не допускайте засорения компьютерного экрана или рабочего стола ненужным "мусором". Имейте под рукой только наиболее жизненно важную информацию. Как минимум вам как трейдеру с прямым доступом потребуется иметь экран уровня-П той акции, которой вы активно торгуете или несколько окон уровня-П, если вы занимаетесь более чем одной акцией. Вначале придерживайтесь более активно торгуемых акций с хорошим объемом, перемещающихся сравнительно небольшими шагами. Акция, перемещающаяся от 50 к 50,125, затем к 50,25 и к 50,375 и потом отступающая назад, позволит подготовить и провести ваши сделки. Опасность, особенно для новичка, представляет вяло торгуемая акция, прыгающая туда-сюда при относительно низ-

ком объеме. Например, акция, перемещающаяся 10—11—12—11 и назад к 12 без особой активности между этими ценовыми точками, подсечет вас и сильно ограничит возможности проведения хорошо исполненной сделки.

На экране уровня-П вам следует сосредоточиться на двух источниках информации о состоянии рынка: текущие цены покупателей и продавцов; время и продажи. Давайте рассмотрим их по одному. Цены покупателей и продавцов (биды и ас-ки) показывают, какой именно маркет-мейкер или ECN торгуют данной акцией и по какой цене. Слева находится список предложений покупателей, желающих купить данную акцию, и список их цен, начинающийся с самой низкой. Справа расположен список предложений продавцов, желающих продать данную акцию, и список их цен, начинающийся с самой высокой. Когда существует спрэд между бидом и аском, профессиональные маркет-мейкеры могут попробовать извлечь выгоду из этой разности, покупая по биду и продавая по аску. Эта разность может быть всего лишь одной восьмой частью, но, когда в дело вовлечены большие количества акций, это существенная возможность получения прибыли.

Для вас, розничного фондового трейдера, арбитраж на би-де/аске скорее информационный инструмент, чем возможность заработать. Глядя на цены продавца и покупателя — и то, как торгуется акция, — вы получаете представление о подцержке, сопротивлении и тренде.

Например, вы отслеживаете компанию X. На экране уров-ня-Н вы увидите цены продавцов и покупателей, примерно такие, как в Таблице 6.1. (В реальном окне уровня-Н вы будете видеть название (имя) маркет-мейкера, например, LEHM для Lehman или MLCO для Merrill Lynch, или конкретную ECN, например, ISLD для Island или ARCHIP для Archipelago. Размер выражен в сотнях, таким образом, 5 = 500, а 10 = 1.000 акций).

Глядя на этот гипотетический дисплей цен покупателей и продавцов, вы видите, есть несколько покупателей, желающих заплатить 30,125 долл., и несколько продавцов по 30,25 долл. Цена будет двигаться в зависимости от активности рынка. На-

Таблица 6.1 Экран уровня-П

Покупатель	*Вид*	*Размер*	*Продавец*	*Аск*	*Размер*
Маркет-мейкер A	30.125	10	Маркет-мейкер E	30.25	10
Маркет-мейкер B	30.125	10	Маркет-мейкер F	30.25	10
ECN1	30.125	20	ECN4	30.25	5
ECN2	30.125	5	ECN5	30.50	10
Маркет-мейкер C	30.00	1	Маркет-мейкер G	30.50	8
Маркет-мейкер D	30.00	3	ECN6	30.75	5
ECN3	30.00	10	ECN7	30.75	5

пример, если покупка (спрос) превышает количество акций (предложение), выставленных на продажу по данной цене, акция должна перейти к следующему уровню. Наоборот, покупатели будут получать более низкую цену до тех пор, пока продавцы (предложение) согласны продавать по этой цене.

Отслеживая на эти цены, вы видите основную линию бидов, представляющую собой поддержку. Если покупатели исчерпают предложение по 30,125 долл. и должны будут продвинуться вверх к 30,25 долл., вы будете знать, что поддержка построена на 30,125 долл. Точно так же, если покупатели отступают от высоких ценовых уровней продавцы должны понизить свои предложения, тогда более высокая цена становится сопротивлением. То же самое вы можете увидеть на графике. Бары и графики, наблюдаемые вами, основаны на том, что вы видите в режиме реального времени на экранах уровня-Н.

На экране уровня-П вы также увидите информацию по времени и продажам для данной акции. Цены прокручиваются в режиме реального времени, информируя о цене сделки и ее объеме. Например, вы могли бы видеть следующее: 30.125 100, 30.125 50, 30.125 10. Это означает, что 10.000 акций (100, помноженные на коэффициент 100) проданы по 30,25 долл. за штуку, затем 5.000 акций по 30,125 долл. и еще 1.000 по 30,125 долл. Следующие время и продажи могли бы быть 30.00 20 и 30.00 10. Это означало бы, что 2.000 акций проданы по 30,00 долл. и 1.000 акций по

30,00. На вашем экране этот второй набор цен по 30,00 был бы окрашен в красный цвет, так как это ниже более раннего набора по 30,125. Если бы второй набор был выше 30,25, эти цены отображались бы зеленым цветом.

В дополнение к ценам продавцов и покупателей в режиме реального времени и информации о времени и продажах, при разработке своей стратегии вы будете использовать графики, показывающие поддержку, сопротивление, тренды и скользящие средние. (См. Главу 3). Ваш собственный стиль и предпочтения определят характер ваших сделок с акциями. Но в общем, дэйт-рейдингом акциями следует заниматься только тем, кто постоянно отслеживает рынок с помощью разнообразных индикаторов.

Ваш технический анализ может указывать твердую поддержку или сильное сопротивление, на реализацию которых может потребоваться больше, чем один день. Такой вид краткосрочной позиционной торговли известен как "торговля на колебаниях" ("swing trading"). Такой торговлей могут заниматься трейдеры с полной занятостью и профессионалы, вовлеченные в дэйтрейдинг акцией или группой акций. Торговля на колебаниях допустима и для серьезных краткосрочных трейдеров/инвесторов, внимательно следящих за рынком, но не проводящих 100% времени у торгового экрана.

Другой вид краткосрочной позиционной торговли — торговля моментумом или трендом — означает: используя технический анализ, вы идентифицировали какой-то тренд, который, как вы считаете, получит развитие. И вы проводите сделку с намерением следовать этому тренду, пока он не закончится *(или* почти закончится).

Независимо от того, какого стиля вы придерживаетесь, следует разрабатывать свою стратегию систематически и целеустремленно. Не должно быть никакой "стрельбы от бедра" только потому, что акция начинает перемещаться. Каждая сделка должна основываться на тщательном изучении технических факторов с подтверждением тренда — или противотренда — на основе внутридневной динамики.

7
Сделка шаг за шагом

Нет лучшего способа научиться чему-либо, чем делая это самостоятельно — особенно если у вас за спиной специалист, оценивающий ваши успехи. В этой главе рассматриваются некоторые недавние сделки, выбранные из моих сделок с фьючерсами S&P в яме, некоторые экранные фьючерсные сделки NASDAQ, краткосрочные и внутридневные сделки с отдельными акциями. Моя цель — показать не только то, что отражено на графике, но и наш мыслительный процесс. Помните, торговля — это процесс, состоящий из различных частей, начиная от подготовки и заканчивая исполнением. Этот процесс может занимать лишь долю секунды. Однако когда вы разбиваете его на отдельные шаги, вы видите корреляцию (или ее отсутствие) между тем, что вы видели на экране, вашей интерпретацией рынка и предпринятыми действиями.

21 МАРТА 2001 ГОДА

Как отмечалось в тот день на нашем "утреннем совещании" на TeachTrade.Com, утром опубликованы данные по CPI (Индекс потребительских цен — см. "Источники"), оказавшиеся чуть выше ожиданий. Фьючерсы фондовых индексов немного ушли вниз накануне открытия (в конце ночной сессии Globex) и зарегистрировали минимум на Globex на уровне 1142. Когда при-

мерно в 8 утра по центральному времени проходило наше "совещание", фьючерсы S&P немного отскочили от минимумов на 1147, но это все равно было на 550 пунктов ниже предыдущего дня. Для нашего комментария идентифицировали несколько целей: на стороне поддержки мы имели ключевой уровень на 1144,50, затем на 1142, 1138,50 и 1135. В качестве сопротивления отметили 1150,1152,1158,50, что было предыдущим минимумом контракта, и 1162. Наш технический анализ рынка показывал, чтобы выйти из непосредственной опасности дальнейшего скольжения вниз, фьючерсы S&P должны подняться выше 1166.

Эти числа были у меня в голове, когда я входил в торговую яму, собираясь воспользоваться ими как ориентирами для открытия коротких или длинных позиций. Но важную роль должна была сыграть и происходящая вокруг деятельность. Покупали или продавали большие организации? Имелся ли на этом рынке объем, или это только локалы приторговывали туда-сюда?

Диапазон открытия — от 1152,50 до 1150,50 — включал минимум предыдущего дня 1151, а в данный момент рынок превышал этот минимум. Я также знал: мы имели сильное сопротивление на уровне 1158,50 — в то время старый минимум контракта (см. рис. 7-1).

В течение первых пяти минут я скальпировал взад и вперед, то есть в яме покупал и продавал по нескольку контрактов. Торгуя на компьютере, я, вероятно, просто бы наблюдал и ждал. В обоих случаях, однако, условия для "движения" не появлялись. Затем, как только рынок продвинулся ниже уровня 1151 — минимума предыдущего дня, — я начал торговать от короткой стороны, используя в качестве стопа 1153.

Я открыл короткую позицию и держал ее, когда рынок переместился ниже 1151. Хотя я находился в яме, на компьютере я провел бы точно такую же сделку. Сценарий, который я искал, состоял в сильном перемещении выше или ниже диапазона открытия и минимума предыдущего дня. В данном случае это оказалось движение в нижнюю сторону.

Я поэтапно вышел из позиции на 1145 и 1142; закрыл остаток короткой позиции на 1139,50 непосредственно перед тем,

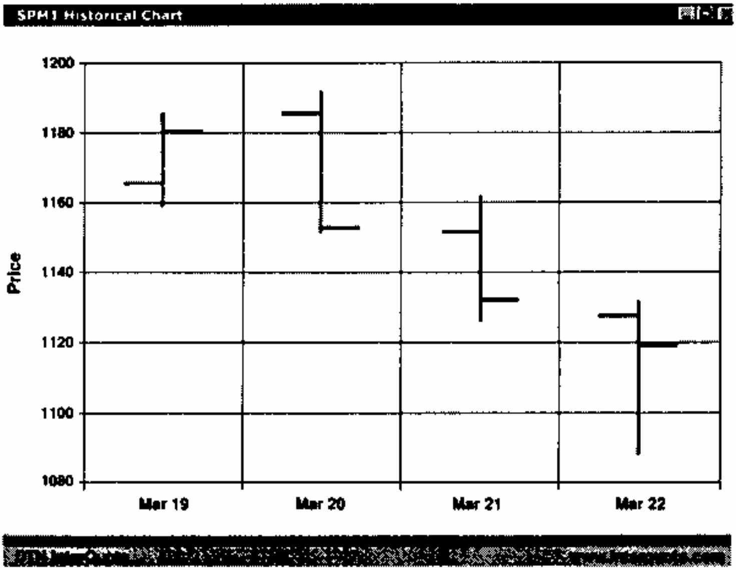


Рисунок 7-1 Исторический график SPM1, 21 марта 2001 года (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

как рынок зарегистрировал минимум на 1139,20. Почему я закрылся именно там? Я знал, что на уровне 1138,50 рынок имел сильную поддержку и, если бы он доторговался вниз до того уровня, он мог здорово отскочить вверх.

Я всегда расставляю точки выхода приблизительно на 50 центов выше сильных областей поддержки, потому что эти уровни стремятся действовать подобно магнитам, поскольку есть вероятность, что и другие люди выберут подобные целевые числа. (Старые максимумы и старые минимумы занимают важное место на графике любого трейдера.)

Еще я видел, что продавцы начинали отступать по мере приближения к уровню 1138,50. Похоже, что рынок начал стабилизироваться. Выйдя из последней своей короткой сделки, я переключился на длинную сторону, купив чуть выше минимума сессии. Когда рынок пролетел через уровень поддержки на

1144,50, я закрыл свою позицию. Рынок продолжал идти, однако, до 1161, пройдя общее расстояние в 2000 пунктов, или 20 единиц.

Да, я пропустил всю длину движения. Но *никто* не выбирает вершины и основания в каждой сделке или даже в большинстве сделок. Помните, исполнение сделки основано на вашей стратегии, основанной на ваших технических уровнях. Если вы закрываете сделку на предыдущем уровне поддержки, а рынок продолжает идти, то и пусть себе идет. Вы торгуете так, как вы видите рынок. Вы не можете, как какой-то кинорежиссер, проорать "снято" и затем начать все с начала. Когда рынок живет, это как в кино — только вместо показа на правильной скорости фильм прокручивается гораздо быстрее.

Я оставался вне игры, пока рынок рос до 1153, 1158.50 и 1161. Затем, по мере того, как покупка пошла на нет, у меня появилось очень сильное желание встать на короткую сторону. Почему? Из-за массовой покупки, наблюдаемой нами на протяжении всего пути от 1139,20, я знал: рынок, чтобы превратиться в бычий, должен подняться выше 1166. Помните наш комментарий на "утреннем совещании"? Мы сказали, если фьючерсы S&P не смогут подняться выше 1166, рынок останется в опасности скольжения вниз. И хотя в течение дня рынок совершал колебания вверх и вниз, его общий тренд не изменился. Этот рынок промчался вверх на 2000 пунктов, но на 1160 он начал останавливаться. Затем, едва достигнув 1161, рынок заглох, подобно автомобилю, у которого кончился бензин.

Когда мы пересекли уровень 1158,50 — старый минимум контракта — и подошли к 1161, я начал вводить короткие позиции. Я знал, что 1166 будет моим крайним покупающим сто-пом, если вдруг этот рынок внезапно получит энергию для большого рывка вверх. В ожидании подтверждения от рынка, я решаю торговать очень маленькими лотами, ограничивая свое присутствие на рынке на тот случай, если он пойдет против меня. Еще раз напоминаю: вы разрабатываете стратегию, основываясь на техническом анализе, но затем ждете, чтобы посмотреть, как развернутся события на рынке.

На 1158,50 рынок попробовал устремиться вверх, но не смог. Когда это произошло, я увеличил свою короткую позицию. Поскольку это был старый минимум контракта, я знал, теперь 1158,50 будет существенным сопротивлением при восходящем движении. А поскольку мы торговали ниже этого уровня, нисходящее движение, по всей вероятности, должно было ускориться, скорее всего, до минимума предыдущего дня где-то в районе 1151.

Я закрыл свою короткую позицию в пределах диапазона открытия 1152,50 — 1150,50. Когда рынок не сумел удержаться в диапазоне открытия, я продал короткие контракты на уровнях от 1149,50 до 1149. Заметьте, я не просто открыл короткую позицию в диапазоне открытия. Я ждал, чтобы посмотреть поведение рынка на этом очень важном уровне. Как только он ушел ниже диапазона открытия, это послужило сигналом открывать короткую позицию. Я вышел из нее опять поэтапно: сначала в области поддержки на 1144,50, затем на 1142 и на 1140. В этом движении рынок достиг минимума на 1137.

Поздним утром я ушел из ямы, как часто делаю, потому что рынок, как правило, после 10:30 утра и до 1:30 пополудни по центральному времени или около того успокаивается. Лучше всего торговать, когда много волатильности и ликвидности. Вялая торговля во время обеденного перерыва может подсечь вас внезапными прорывами и взлетами, не имеющими продолжения.

Во время перерыва я вновь рассмотрел технические уровни. Так же, как разворачивается рынок, разворачиваются и технические индикаторы. Линия тренда, которая при открытии может находиться, скажем, на 1144,50, может передвинуться выше или ниже, в зависимости от диапазона активности и общего уклона рынка.

По состоянию на 1:30 пополудни по центральному времени мы ожидали, что рынок будет торговаться выше уровня 1146 — ключевой области для послеобеденной торговли. Выше этого уровня другой важной областью был уровень 1149,50. Мы полагали, что может начаться быстрый подъем, если рынок удержится выше этого уровня. Рынок переместился от 1146 до 1153.

С учетом общего тренда, все еще указывавшего в нижнюю сторону, я не хотел агрессивно торговать на длинной стороне. Поэтому, когда рынок торговался на 1153, я стал искать, где бы открыть короткую позицию. Я рассчитал, что размещу стоп в районе 1158,50, то есть в области, из которой рынок попробовал тем утром расти перед тем, как упал до 1137. Но рынок все еще казался мне не определившимся. Как и оказалось, он прорвался вниз — хотя у меня и не было короткой позиции — и упал до 1143.

Вы не можете поймать каждое движение. В данном случае я пропустил возможность открыть короткую позицию. Но я не хотел преследовать рынок. Когда вы гонитесь за рынком, слишком много шансов, что вы выйдете на рынок как раз в тот момент, когда он будет разворачиваться, чтобы идти в обратную сторону.

В 2:30 пополудни по центральному времени рынок был на 1139.50. В последние 45 минут торгов обстановка часто раскаляется. Если я был вне игры в середине дня, я хочу возвратиться на рынок в 2:30 пополудни. В яме был некоторый интерес к покупке, достаточный, чтобы выманить на рынок нескольких длинных игроков. Но покупка быстро иссякла. Продавцы заняли доминирующее положение, и длинным пришлось буквально лезть по головам друг друга, чтобы поспешно выйти из своих позиций.

Главным здесь было заметить, что диапазон установился в течение первых двух часов торгов между 1161 и 1139,20. Именно в этой области имела место наиболее активная торговля. Рынок не превосходил максимума 1161, а старый минимум контракта 1158,50 становился очень сильным сопротивлением. Добавьте к этому уровень 1151 вчерашний минимум — теперь он превратился в уровень сопротивления.

Примерно с 2:30 и до конца сеанса я ждал, когда рынок попытается прорваться из этого коридора цен. Помните, тренд — твой френд... В данном случае тренд нисходящий, и большую часть послеобеденного периода я торговал с короткой стороны.

2 АПРЕЛЯ 2001 ГОДА

Как мы видели на бесчисленных примерах, в дни опубликования важных докладов по вопросам экономики рынок более чувствительный. В случае 2 апреля 2001 года доклад Национальной ассоциации закупщиков (NAPM) должен был быть выпущен примерно в 9 утра по центральному времени. Всего на несколько дней раньше предшественник NAPM Чикагский индекс закупщиков (см. "Источники") вышел с самыми низкими с 1982 года значениями. Как мы заявили на "утреннем совещании", если на национальном фронте что-нибудь произойдет, значительно увеличатся шансы, что Федеральная резервная система урежет процентные ставки, не дожидаясь следующего заседания Комитета по кредитно-денежной политике (FOMC).

Накануне открытия фьючерсы S&P держались без особых изменений на уровне 1169,30. Нашими целевыми сопротивлениями были 1170, 1173,50, ключевой уровень 1176,50 и далее кластер между 1179,50 и 1180,50. Если бы мы поднялись над этим уровнем, целью стала бы область от 1181 до 1182 с сильным признаком дальнейшего движения вверх. На нижней стороне мы выделили ключевую область 1167,50, затем важную область 1166,50, а также 1164,50,1162,50 и 1159,50. Далее мы имели индикаторные линии на 1165 и 1168, имеющие тенденцию действовать как разворотные области; выше них рынок благоволит длинной стороне, а ниже — короткой стороне.

В начале торгового дня я больше склонялся к короткой стороне. Мы открылись на 1168, прямо на одной из индикаторных линий (см. рис. 7-2). Я открыл короткую позицию в районе 1168,50, полагая, что рынок не сможет набрать моментум выше этого уровня. Но на рынке возобладала покупка, и в районе 1174,50 сработал мой стоп.

Дело в том, что рынок с самого утра демонстрировал силу. Но затем мы достигли нашей первой ключевой области сопротивления на 1176,50. На участке от 1176,50 до максимума на 1179 рынок стал заполняться продавцами, включая брокеров, работавших с большими

объемами.



Рисунок 7-2 3-минутный график SPM1, 2 апреля 2001 года (*Источник:* www.dtnfs.com, DTN Financial Services)

В этот день я склонялся к короткой торговле, хотя сначала рынок и пошел против меня, и я потерял сделку вскоре после открытия. Максимум дня на уровне 1179 находился лишь чуть ниже кластера сопротивления 1179,50—1180,50. Следующим уровнем была важная цель восходящего движения от 1181 до 1182, оказавшаяся областью сильного сопротивления.

Когда рынок не смог пройти через кластер сопротивления или хотя бы приблизиться к цели восходящего движения, я начал продавать снова, открывая короткую позицию между 1176,50 и 1178,50 (ниже кластера сопротивления, начинавшегося на 1179,50). Рынок прорвался вниз к области 1174,50, где находился мой стоп во время первой сделки. Здесь я начал закрывать мою короткую позицию.

Когда рынок прорвался ниже 1174,50, я снова начал открывать короткую позицию, ожидая, что рынок вернется к уровню 1168, на котором мы раньше открывались. Когда мы приблизились к 1168, я закрыл часть своей короткой позиции.

Тут я продал по 1168 и затем немедленно вышел из сделки в ноль (ничего не выиграв и не проиграв). Я не захотел иметь там короткую позицию, так как это была как раз середина диапазона открытия, часто срабатываемая как область разворота. На этом уровне шансы были бы 50/50, а это неприемлемо для сделки с низким риском и высокой вероятностью успеха. Я подождал, чтобы оценить поведение рынка.

Подвалили покупатели, и рынок немного подрос, затем в массе возвратились продавцы. Именно здесь я открыл прибыльную короткую позицию.

Один из уроков, который следует извлечь из этой серии сделок, мое решение интерпретировать 1168 как своего рода уровень разворота. Это означает, что на этом уровне рынок мог идти любым путем. Именно поэтому я немедленно вышел из короткой позиции на 1168; это была бы сделка 50—50. Даже если потом она оказалась бы прибыльной сделкой, для меня было гораздо лучше сохранить приверженность дисциплине и подождать вне игры, пока торговый сигнал не подтвердится.

26 АПРЕЛЯ 2001 ГОДА

На ночной сессии Globex фьючерсы NASDAQ резко поднялись вверх на 1600 пунктов, достигнув уровня 1840. Это внушительное событие перед открытием, особенно если учесть, что компания QUALCOM (в то время третий по величине компонент NASDAQ 100) заявила о снижении будущих доходов.

На нашем "утреннем совещании" мы выделили сопротивление между 1845 и 1855. Если этому рынку суждено подняться выше этого уровня, следующей важной целью восходящего движения был бы уровень 1880. На нижней стороне мы определили поддержку между 1820 и 1810. И действительно, вокруг уровня 1819 проявилась сильная поддержка, активно обороняемая покупателями. Ниже этого уровня мы ожидали перемещение до 1790 и, наконец, до 1782.

После полудня 25 апреля трейдеры столкнулись с сильной

поддержкой вокруг уровня 1819, активно обороняемой покупа-

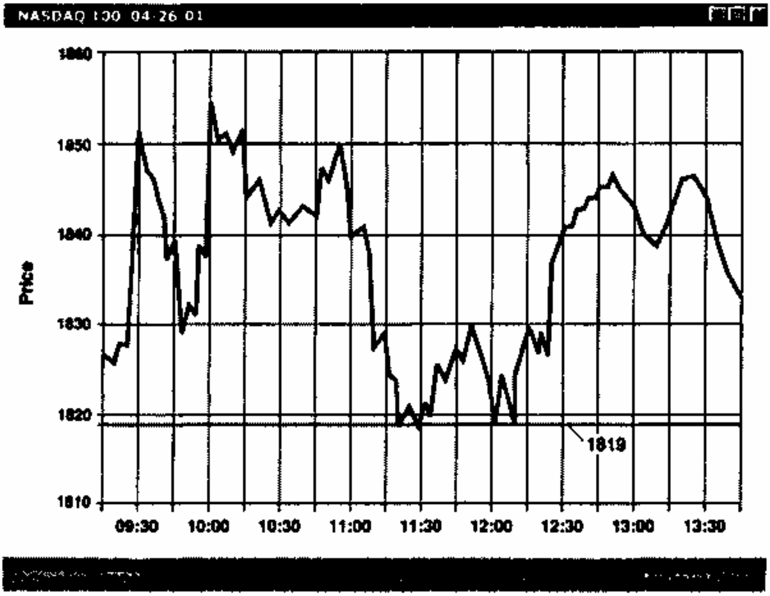


Рисунок 7-3 График фьючерсов NASDAQ
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

Легенды, язык и знания трейдеров

Дохлая кошка не (особенно) прыгает... Прежде всего принесем наши извинения всем любителям кошек. Не мы придумали название этому движению. Просто так говорят — "прыжок дохлой кошки".

Каждый знает, живой кот, прыгая с высоты, приземляется на все четыре лапы и тут же уносится прочь. А дохлая кошка — нет. Если дохлую кошку сбросить с высоты, она, возможно, и подскочит немного, но больше двигаться не будет. (Пожалуйста, не проверяйте это ни на каких котах, живых или мертвых.)

То же происходит и с "прыжком дохлой кошки" на рынке. Рынок прорывается, достигает уровня поддержки, немного отскакивает, а затем... ничего. Он не двигается. Это и есть "прыжок дохлой кошки".

телями. Каждый раз, когда фьючерс NASDAQ доходил до этого уровня, он быстро отскакивал и уходил выше. Уровень 1819 стал линией тренда подцержки, определявшей торговые решения на следующий день, в четверг 26 апреля.

Рынок открылся с существенным восходящим разрывом на уровне 1854. (См. рис. 7-3). После короткого отката он зарегистрировал в первые же полтора часа торгов дневной максимум на 1857. Внимание трейдеров осталось прикованным к уровню поддержки 1819, хотя рынок и находился намного его выше, торгуясь большую часть позднего утра между примерно 1835 и 1850. Мы идентифицировали другую зону сопротивления на 1850—1855, оказавшуюся достаточно сильной, чтобы остановить любые последующие движения вверх. Поскольку интерес к покупке на более высоких уровнях исчезал, я стал склоняться к сделке на продающей стороне.

Поздним утром и во время обеда фьючерс NASDAQ снова попробовал охраняемый покупателями уровень 1819. Но продвинуться ему не удалось. Хотя интерес к покупке и был, мо-ментум оказался недостаточно силен и даже не смог достичь максимума предыдущей сессии на 1857. Напротив, рынок сразу после полудня уперся в потолок в районе 1848. Движение с утреннего минимума в районе 1825 к максимуму на 1857, затем к 1840 и до 1850 сформировало классическую "М"-конфигура-цию, или двойную вершину. Поскольку вторая вершина была ниже первой, эта фигура означала неудавшуюся двойную пробу максимума и указание, что рынок, вероятно, пойдет вниз.

Но после этой второй вершины трейдеры не бросились немедленно открывать короткие позиции, потому что выше линии поддержки 1819 все еще были покупатели. Однако, уже имея один сигнал продажи — неудавшуюся двойную пробу максимума, — трейдеры внимательно наблюдали, что будет делать рынок, достигнув линии поддержки 1819.

Где-то в 2:15—2:30 пополудни по центральному времени — а активность на рынке в это время обычно возрастает — фьючерсы NASDAQ прорвались через уровень поддержки 1819. Получив этот второй сильный сигнал на продажу, трейдеры пооткрывали короткие позиции на 1818 и сохраняли их вплоть до

1785. В предыдущий день уровень 1785 был минимумом накануне первоначального прорыва вверх.

Терпение и постоянное отслеживание линий тренда окупились, дав хорошо исполненную короткую сделку.

9 МАЯ 2001 ГОДА

Как вы прочитаете в следующей главе, Cisco — одна из акций, входящих в "большую пятерку", отслеживаемую моим партнером Брэдом Салливаном и младшими трейдерами как часть их анализа фьючерсного рынка NASDAQ. 8 мая фьючерсы NASDAQ сильно открылись на уровне 1948 в ответ на новость, что аналитик повысил рейтинг фьючерса. 8 мая фьючерсы NASDAQ зарегистрировали максимум на 1949, затем опустились к минимуму 1984 и закрылись на 1942,50.

На нашем "утреннем совещании" 9 мая (см. рис. 7-4) мы отметили, что в конце ночной сессии Globex фьючерсы NASDAQ опустились вниз до лимита на уровне 1950. Мы выделили поддержку между 1890 и 1885, и затем от 1875 до 1865. Очень сильная полоса поддержки находилась между 1850 и 1835. В верхнем направлении мы видели сопротивление между 1900 и 1910, а затем другую полосу сопротивления от 1925 до 1935, пройти через которую могло оказаться непросто. Конечная цель восходящего движения, если бы таковое по-настоящему развернулось, уровень 1960 — максимум предыдущего понедельника.

Общий тон рынка, однако, был выжидающий; коридор цен узкий, и взрывные движения в верхнюю или нижнюю сторону казались маловероятными. Объем был несерьезный. Причина? В пятницу выходил PPI (индекс потребительских цен), а на следующий вторник планировалось заседание Федеральной резервной системы.

Фьючерсы NASDAQ открылись на 1900,50 с разрывом вниз. Это была малоподвижная утренняя торговля со все более низкими максимумами и более высокими минимумами, создававшими фигуру клина. Как мы говорили в Главе 4, фигура клина указывает на сужающийся диапазон, из которого рынок, в конечном счете, убегает.

Вопрос только, в каком направлении.

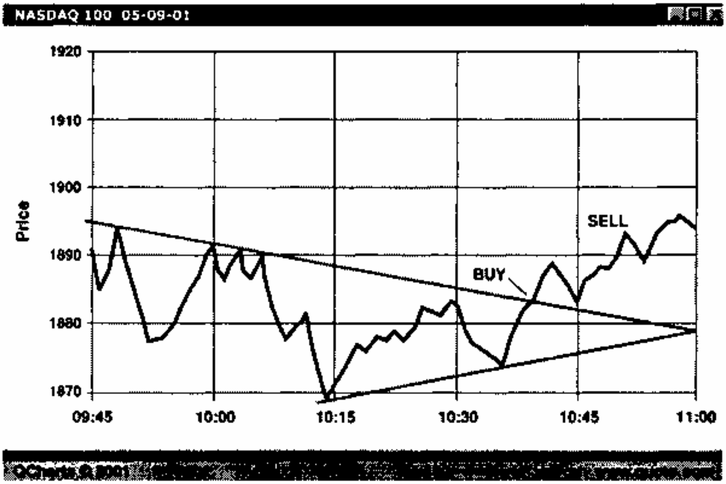


Рисунок 7-4 Исторический график COMPX (комбинированный составной индекс Nasdaq)
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

Мы прочертили на нашем графике линии тренда, соединив предыдущие максимумы и предыдущие минимумы. Продлив их, мы сформировали "вершину" треугольника. Мы знали, что примерно в трех четвертях от начала этой фигуры треугольника, вероятно, произойдет прорыв.

Рынок прорвался выше линии сопротивления (верхняя линия треугольника) в районе 1884. Это восходящее перемещение имело хороший моментум. На 1884 мы открыли длинную позицию во фьючерсах NASDAQ, наметив в качестве цели выхода район 1895 — предыдущий максимум, — от которого мы чертили треугольник.

Продолжительность этой сделки — 15 минут.

Ее сценарий основан на формирующейся на графике фигуре клина. Наш уровень входа на 1884 был той точкой, где рынок, обладая хорошим моментумом, пробил линию тренда в верхнюю сторону. На "утреннем совещании", когда фьючерсы NASDAQ находились на 1950, мы выделили поддержку между

1885 и 1890. Когда рынок передвинулся ниже, уровень 1885— 1890 стал сопротивлением. Наше решение открыть длинную позицию как раз перед этой зоной сопротивления принято главным образом из-за преобладающих факторов. Рынок только что прорвался через главную линию тренда, и это движение сопровождалось сильным моментумом.

Наш целевой выход на 1895 основывался на предыдущем максимуме, сформировавшем фигуру клина. Он также находился ниже ключевой области сопротивления, выделенной нами на уровнях от 1900 до 1910.

Как мы неоднократно говорили, технический анализ и торговые стратегии работают одинаково, независимо от того, чем вы торгуете. Чтобы проиллюстрировать это, мы выбрали несколько сценариев торговли одной из ключевых отслеживаемых нами акций NASDAQ, в данном случае Ciena Corporation (CIEN). Как и многие другие компании технологического сектора, Ciena пережила довольно дикие взлеты и падения. Ее 52-не-дельный диапазон (по состоянию на 9 мая 2001 года) составлял от 151 до 33,50 долл. Ciena принадлежит к акциям "второго эшелона" NASDAQ, наблюдаемого нами как индикатор поведения NASDAQ 100.

Достаточно взглянуть на рис. 7-5, чтобы отчетливо увидеть, что в течение большей части марта Ciena находилась в нисходящем тренде. 7 марта 2001 года Ciena прошла к внутридневному максимуму на 78,25 долл. и закрылась на 75,3125 долл. Затем она круто снизилась, закрывшись 12 марта на 53,3125 долл. Она торговалась в основном чуть выше 50 долл., затем немного подросла, закрывшись 24 марта на 61,625 долл.

Соединение максимумов на 78,25 и 61,625 долл. дало линию тренда, которую должна преодолеть эта акция вверх, чтобы получить восходящий моментум. Наше терпение при отслеживании этой акции было вознаграждено. Ciena действительно прорвалась вверх и пересекла линию тренда 11 апреля. В тот день Ciena открылась на 44,625 долл., поднялась до 51,14 долл. и закрылась на 48,93 долл., то есть выше линии тренда. Как покупатели на уровне выше 48 долл., мы имели целевой

выход на уровне 58 долл. Это

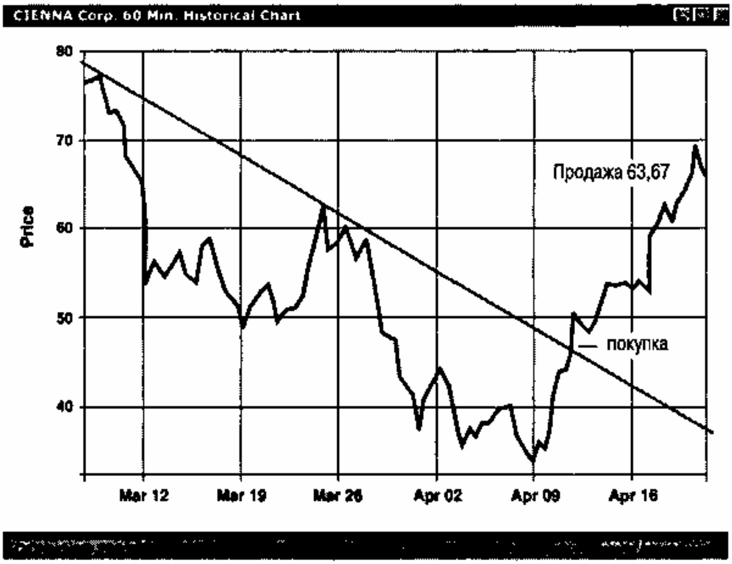


Рисунок 7-5 Исторический график CIEN (Ciena Corporation) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

был последний важный максимум, достигнутый в конце марта перед тем, как произошло резкое падение в область примерно 35 долл., и он должен был послужить существенным сопротивлением при следующем восходящем тренде.

18 апреля Ciena достигла и пересекла нашу цель. Акция открылась на 59,36 долл., поднималась до 63 долл. и опускалась до 61 долл., закрывшись прямо на нашей цели 58,06 долл.

Что случилось дальше? 20 апреля Ciena поднималась до 69,89 долл. Но мы выбрали в качестве нашего целевого выхода 58 долл., потому что наши решения направлялись линией тренда и предыдущим максимумом на 58 долл. Поэтому, хотя рынок продолжил движение вверх, риск удержания краткосрочной позиции выше 58 долл. превысил бы наши параметры риска. Не забывайте, вы должны открывать сделки, когда риск низок, и выходить из сделок, когда период низкого риска закончен.

Наблюдая за Ciena, мы увидели, как в этой акции развивается еще одна возможность для торговли. Резкая распродажа сбросила акцию Ciena с примерно 56.50 долл. за штуку, где она торговалась большую часть второй половины дня в четверг, 26 апреля, до 52 долл. за штуку, с закрытием на 52,15 долл (см. рис. 7-6).

В пятницу утром акция ушла еще ниже, открывшись на 51,50 долл. Она торговалась в диапазоне от 52 до 47,85 долл. Как видно на графике, это было первое перемещение вниз до 47,85 долл., за которым последовало движение к 48 долл. часом позже, что было первой нижней "точкой" W. (Помните, эти фигуры не являются геометрически точными. Скорее, следует искать подобие этой фигуры.)

Затем акция устремилась вверх, торгуясь выше 50 долл. за штуку, а после упала. После обеда она опустилась до 48,50 долл., но не прошла столь же низко, как утром. Это сформировало вторую "точку" W. Ключ здесь, однако, то, что второе дневное основание оказалось выше первого основания, сформирован-

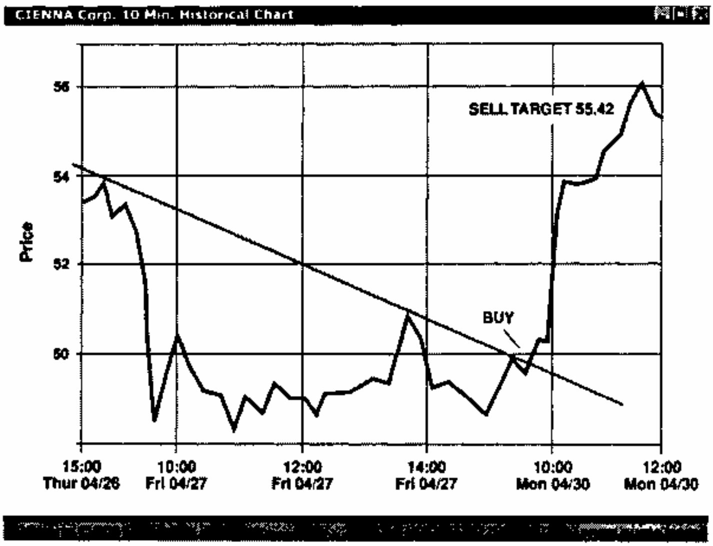


Рисунок 7-6 Исторический график CIEN (Ciena Corporation) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

ного утром. Это классическое "двойное основание", демонстрирующее неудавшуюся двойную пробу минимума. Обычно оно указывает на перемещение вверх. Мы восприняли это как сделку с низким риском, пролегающую до уровня повторной пробы области 55 долл., из которой акция первоначально прорвалась во второй половине дня в четверг.

Сигнал для нашей покупки был произведен на уровне 49 — 50 долл., после ряда последних минимумов, на хорошем объеме, двинувшем рынок вверх. В пятницу рынок закрылся на 50,29 долл. В понедельник 30 апреля Cien открылась на 53,50 долл., сделала минимум на 52,47 долл., затем продолжила устойчивое движение вверх, закрывшись на нашей цели 55,06 долл.

По мере приобретения все большего опыта в торговле на принятие решений будут влиять фигуры, повторное появление которых вы видите раз за разом, а также поведение рынка перед, в течение и после формирования этих фигур. Это станет частью вашего собственного "внутреннего журнала" сделок.

И раз уж речь зашла о торговом журнале, очень важно записывать в дневник каждую совершаемую вами сделку. Это ежедневное упражнение даст вам записи того, что вы делаете, и через какое-то время поможет проанализировать свои сильные и слабые стороны. Например, что вы видите, когда смотрите на записи внутридневных сделок за две недели (или краткосрочных сделок, охватывающих более длинный период)? Добиваетесь ли вы больших успехов, покупая на падениях, чем продавая на подъемах? Если да, то это область, над которой следует сосредоточить усилия по усовершенствованию. Как долго вы держите свои выигрышные сделки? Как долго вы держите проигрышные сделки? Если вы цепляетесь за проигрышные сделки слишком долго, потребуется отточить навыки и ужесточить дисциплину, чтобы выходить из проигрышных позиций.

Кроме того, в какое время дня вы добиваетесь наилучших успехов? А когда дела у вас идут хуже всего? Это также поможет знать, когда вы сможете достигать на рынке наилучших результатов. По мере того, как вы торгуете, рынок будет учить вас, если, конечно, есть желание учиться.

8
Торговля NASDAQ

Какие образы приходят на ум, стоит только произнести слово "NASDAQ"? В 1999 году возникала ассоциация с птицей высокого полета, класса F-18, рассекающей небесные выси. NASDAQ Composite завершил 1999 год умопомрачительным взлетом на 85,59% по сравнению с предыдущим годом. На рынке царили компании Интернета; технология была ключом к настоящему и будущему.

Затем наступил 2000 год. Казалось, коллективная инвестиционная публика забыла некоторые из самых основных, фундаментальных уроков — "то, что повышается, должно понизиться", "деревья не растут до неба" и "там, где есть потенциал высоких доходов, есть и соразмерно повышенный риск".

В 2000 году, когда коэффициенты цена/прибыль компаний NASDAQ выражались трехзначными числами, наступило отрезвление. К концу того же года NASDAQ Composite потерял 39,29%. Спад продолжился и в первом квартале 2001 года, а фразы типа "технокрах" ("teeh wreck") вошли в обиходный лексикон. По состоянию на конец первого квартала 2001 года, NASDAQ Composite потерял 25,1% по сравнению с четвертым кварталом 2000 года и был на 59,80% ниже, чем в первом квартале 2000 года.

Заоблачный летун, похоже, рухнул с небес на землю.

Есть несколько причин этого снижения, начиная с лопания пузыря "dotcom" и кончая нервозностью в экономике вообще и технологическом секторе в частности. Но особого внимания заслуживает одно обстоятельство, а именно, сама природа этого индекса и его недавнего поведения. Акция или индекс с высокой волатильностью всегда совершает дикие циркуляции. Проблема NASDAQ, технически говоря, в том, что верхненаправленный и нижненаправленный всплески, имевшие место за последние два года, означают, что они могут прекрасно повториться и в будущем. Нервные инвесторы, обжегшиеся на этом — а некоторые потеряли десятки тысяч долларов на запросах маржи по злополучным акциям NASDAQ, — не стремятся снова появляться на этом рынке. Поэтому не удивительно, что этот рынок расходует немало энергии, пытаясь оттолкнуться вверх, и, вероятно, переживет немало "соскальзываний" назад вниз. Тем временем среди опасений спада и, несмотря на некоторые активные действия Федеральной резервной системы, NASDAQ все еще находится ниже (по состоянию на время написания этой книги в апреле 2001 года) уровня 3000, а уж от уровня 5000 остались лишь отдаленные воспоминания.

Означает ли это, что все откажутся от NASDAQ как индекса или от акций, символы которых состоят, по крайней мере, из четырех букв (это характерный признак акций NASDAQ)? Конечно, нет. Но перед входом на этот рынок или продолжением торговли на нем должна рассматриваться его общая динамика.

В этой главе рассмотрены следующие ключевые вопросы:

- Отслеживание индекса ключевых акций с целью более точного прогнозирования настроений и направления дан ного индекса.
- Использование подиндексов, например, индекса полупро водников (SOX), в качестве инструментов, помогающих прогнозировать поведение в данный день более широкого индекса NASDAQ.
- Как NASDAQ влияет на два других главных индекса — S&P и Dow.

Фьючерсы NASDAQ основаны на значении индекса NASDAQ 100 (NDX), представляющего крупнейшие и наиболее активные нефинансовые американские и международные ценные бумаги, котируемые на NASDAQ, на основе их рыночной капитализации. NASDAQ ежеквартально пересматривает состав этого индекса, корректируя вес индексных компонентов. Например, по состоянию на 25 апреля 2001 года, пятью крупнейшими акциями NASDAQ 100 с соответствующими долями в индексе были:

1. Microsoft (MSFT) 10,37%
2. Intel Corp (INTC) 5,74%
3. Qualcomm (QCOM) 4,52%
4. Cisco Systems (CSCO) 3,49 %
5. Oracle (ORCL) 3,3%

(Чтобы посмотреть NASDAQ 100 и его компоненты, зайдите на вебсайт Nasdaq/American Stock Exchange по адресу www.amex.com и щелкните по Market Activity, чтобы просмотреть Market Indices.)

Другой известный индекс NASDAQ — NASDAQ Composite — измеряет все американские и зарубежные обыкновенные акции, котируемые на NASDAQ. Этот индекс взвешен по рыночной стоимости, то есть каждая компания влияет на индекс пропорционально своей рыночной стоимости. Последняя рассчитывается умножением общего количества неоплаченных акций на цену последней сделки с ними. Поэтому наибольшим весом в этом индексе располагают компании, чьи акции котируются по самому высокому курсу и имеющие наибольшее число неоплаченных акций. В настоящее время NASDAQ Composite включает в себя более 5,000 компаний. Это делает его самым большим фондовым индексом. (Индекс Dow для акций промышленных компаний основан на 30 акциях, а S&P 500 — как видно из названия — основан на 500 акциях.)

По своей природе фьючерсы NASDAQ очень волатильны, отражая колебания составляющих их акций, доминирующих в этом индексе. Волатильность фьючерсов NASDAQ в три раза

больше, чем фьючерсов S&R Иными словами, на основе одной только волатильности — не на стоимости контрактов — контракт на фьючерсы NASDAQ эквивалентен торговле тремя фьючерсами S&P.

ВЗЛЕТ НА РАКЕТЕ...

Каково трейдеру испытать такую волатильность? Если представить себе, что контракт S&P реактивный самолет, то NASDAQ ракета. NASDAQ быстро меняет направление, не теряя скорость. Поэтому NASDAQ может совершать более крупные и более быстрые движения. Иногда это означает больший шанс получения прибыли (так как трейдеры живут волатильностью). Но это также означает, что ложные движения могут быть значительнее, и рост, на который вы рассчитывали, может испариться так же быстро, как и материализовался. И все же именно волатильность NASDAQ главный фактор, объясняющий привлекательность торговли этим рынком.

На TeachTrade.Com мы публикуем внутридневные комментарии по фьючерсам фондовых индексов по итогам движений фьючерсов S&P и фьючерсов NASDAQ. Фьючерсы NASDAQ 100, основанные на значении базового индекса NASDAQ 100, торгуются на Чикагской торговой бирже в яме и с электронным доступом. На TeachTrade.Com фьючерсный рынок NASDAQ отслеживается и анализируется моим партнером Брэдом Салли-ваном, очень одаренным и опытным трейдером, а также группой работающих с ним младших трейдеров.

Бывший фондовый трейдер, Брэд, использует некоторые ключевые акции как индикаторы поведения NASDAQ. Его способность смотреть на рынок с различных точек зрения — один из отличительных признаков его успеха. Он воплощает в себе дисциплину и сосредоточенность, так необходимые для преуспевающего трейдера. Брэд на 100% экранный трейдер. Шести футов пяти дюймов роста, он был импозантной фигурой в течение того небольшого периода, когда работал в торговой яме, где физические данные дают определенное преимущество. Если вы на голову и плечи выше толпы брокеров — в случае Брэда в бу-

квальном смысле, — вас легче заметить, когда вы хотите совершить сделку. Но после краткого набега на операционный зал Чикагской торговой биржи, главным образом чтобы испытать, что представляет из себя живой рынок прежде, чем он станет полностью электронным, Брэд зарабатывает на жизнь на экране своего компьютера, где легче отслеживать множественные рынки, направлять и контролировать деятельность младших трейдеров на рынке, и публиковать в течение дня комментарии на вебсайте TeachTrade.Com.

Как объясняет Брэд, для торговли фьючерсами NASDAQ вы должны отслеживать поведение "большой пятерки" — пяти лучших акций NASDAQ 100. На момент написания данной книги — это Microsoft, Intel, Qualcomm, Cisco и Oracle. Вместе эти пять акций составляют более 25% капитализации всего индекса. То, что происходит с этими пятью акциями, наиболее сильно влияет на весь индекс. Следовательно, совершенно очевидно, вы должны ежедневно понимать и знать движения этих пяти акций.

Давайте возьмем один из комментариев Брэда на TeachTrade.Com, опубликованный на сайте днем в пятницу, 9 февраля 2001 года. "Мы имеем поддержку CSCO между 28,50 и 28, уходящую корнями в 1999 год. Если она не удержится и акция закроется ниже, целью перемещения станет 22, а это потащит за собой NDX".

Этот комментарий означает, что если CISCO провалилась бы в критической зоне поддержки между 28,50 и 28 долл., которая держалась с 1999 года, то акция, вероятно, направилась бы к уровню 22 долл.

Существуют многочисленные примеры из недавней истории NASDAQ о воздействии, которое одна акция может оказать на весь индекс. Возьмем пример из новейшей истории: после закрытия 17 апреля Intel сообщила превзошедшие ожидания данные о чистой прибыли в первом квартале и сделала оптимистические комментарии по поводу второй половины года. ("Stocks Expected to Surge Out of the Gate, by Haitham Haddadin, Reuters News Agency, April 18, 2001.)

На силе и оптимизме новостей Intel индекс NASDAQ, закрывшийся 17 апреля на 1923, открылся 18 апреля на 2005. В тот

же день Федеральная резервная система неожиданно урезала процентные ставки на 50 базисных пунктов, что еще больше подтолкнуло рынок вверх, забросив NASDAQ к максимуму 2129 прежде, чем весь день закрылся на 2079 (см. рис. 8.1.).

Затем следуют новые хорошие новости и предположение, что во втором квартале 2001 года будет достигнуто "основание" и что для остальной части года перспектива будет менее серой, чтобы не сказать — розовой. ("Many high-tech firms say Q2 the bottom for profits," April 20, 2001, Reuters News Agency.)

Но когда приходит время анализа широкого рынка или проведения внутридневной сделки, то применяется та же мера предосторожности: никогда не пытайтесь поймать вершину или основание. К тому времени, когда были опубликованы данные о доходах Intel и ее перспективах, а Федеральная резервная система совершила то, что совершила, рынок как будто забыл все,

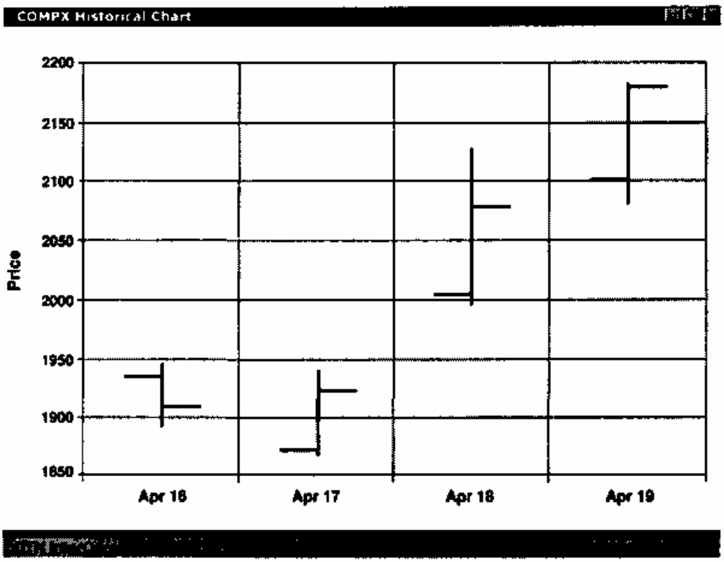


Рисунок 8-1 Исторический график COMPX (комбинированный композитный индекс Nasdaq)
(*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

что было с CISCO, выпустившей 17 апреля предупреждение о возможном снижении доходов.

НЕ ЛОВИТЕ ВЕРШИНЫ И НИЗШИЕ УРОВНИ

Ясное дело, рынок имеет собственные желания и прихоти. Единственный способ узнать, что низший уровень цены действительно достигнут — на краткосрочном или долгосрочном рынке, — это дождаться, когда рынок через какое-то время сам это докажет. Огромное количество людей в первом квартале 2001 года говорили: "Это должно быть "дном", а NASDAQ в апреле ушел еще ниже. Именно поэтому — и особенно на ультра-волатильных рынках типа NASDAQ — жизненно важно помнить, что каждый день, каждая сделка имеет свою собственную динамику.

Как отмечал Брэд в еженедельном обзоре на TeachTrade.Com "Week in Review" от 21 апреля 2001 года, результаты этой недели Intel-FOMC неоспоримы. NASDAQ 100 поднялся на 36% от своего минимума ранее в том же месяце, а опережающий индекс полупроводников (SOX) подскочил почти на 50%.

> Хотя спекулятивная лихорадка не совсем охватила рынок, было такое чувство, что худшее позади, — писал Брэд. — И хотя это чувство может быть правильным и указывать на то, что мы желали на протяжении многих прошлых недель, есть тут кое-что очень тревожное: это скорость данного восходящего движения... Конечно, каждый должен заинтересоваться и чрезвычайно обеспокоиться феноменом, происходящим с NASDAQ. Несмотря на массовое снижение курсов отдельных акций, общие оценки остались чрезвычайно высокими... Это побуждает нас задаться вопросом, как далеко вверх еще можно пройти?

К моменту выхода этой книги апрельское перемещение уже станет достоянием истории, и, кто знает, какие новые движения совершит рынок. Не будем пытаться делать здесь какие-либо прогнозы, но одно очевидно, если взглянуть на стереотипы прошлого. NASDAQ остается волатильным, быстрым рынком.

Он перемещается в ответ на отдельные сообщения или предупреждения о доходах, не обращает внимания на другие и обладает эмоциональным характером, могущим колебаться от эйфории до черного пессимизма.

Вот почему, если вы собираетесь торговать NASDAQ или акциями NASDAQ, вы не можете торговать в вакууме. Все рыночные силы оказывают то или иное влияние, иной раз в противоположных направлениях. 17 апреля, например, CISCO на короткое время приглушила рынок, который чуть позже отбросил эту новость, а затем взмыл на Intel. Именно поэтому вы должны применять интегрированный подход к подготовке и исполнению сделок.

АКЦИИ, ЗА КОТОРЫМИ НАДО НАБЛЮДАТЬ

Когда речь заходит о торговле фьючерсами NASDAQ, один из наиболее часто задаваемых вопросов, какие акции надо отслеживать. Ответ — это зависит от конкретного дня. Как мы рассказали в приведенных выше примерах, если появляется новость по одной из главных акций — типа CISCO, Intel или Microsoft, — это оказывает на рынок, по крайней мере, психологическое воздействие как положительное, так и отрицательное. Но, чтобы последовало "продолжение", важно видеть, какие еще акции данного сектора (биотехнология, полупроводники, сети и т. д.) затронуты. То есть если полупроводниковую акцию затрагивает озабоченность ростом будущих доходов и прибылей, это может быть либо проблемой отдельной компании, либо признаком состояния всей отрасли.

На таком доминируемом технологией рынке, как NASDAQ, жизненно важно смотреть дальше отдельной акции на то, что происходит со всем сектором, в котором она находится. Поэтому, когда вы торгуете индексом акции, одной из ключевых задач должно быть изучение этих акций почти так же, как вы изучали бы сам индекс. В частности, вы должны отслеживать внутридневные уровни поддержки и сопротивления этих ключевых акций. Если одна или больше этих эталонных акций пробивает-

ся вниз сквозь критический уровень поддержки или начинает расти выше ключевого сопротивления, можно ожидать некоторое воздействие этого и на весь индекс. Вновь напоминаю: самое большое влияние оказывают крупнейшие акции индекса. Поэтому, когда с ними что-то происходит, сотрясение чувствуется во всем индексе.

Есть и другие индикаторы, действующие как "представители" общего поведения индекса NASDAQ. Среди них:

- Полупроводниковый индекс (SOX): торгуется на Фила дельфийской фондовой бирже. Этот взвешенный по цене индекс состоит из 16 акций американских компаний, за нимающихся дизайном, оптовым сбытом, производством и продажей полупроводников. Индекс, по данным биржи, установлен на начальное значение 200 1 декабря 1993 года, и разбит в соотношении два-к-одному 24 июля 1995 года.

- Сектор Интернет PHLX/The Street.Com (DOT): торгуется на Филадельфийской фондовой бирже. Это взвешенный по долларовой стоимости индекс, составленный из акций 24 ведущих компаний, занятых в торговле, услугах и про граммном обеспечении Интернета. DOT установлен на начальное значение 200 30 сентября 1998 года.

- Индекс биотехнологии NASDAQ (IXBT): содержит акции компаний, занятых внедрением результатов биомедицин ских исследований. Созданный 1 ноября 1993 года, этот индекс начал торговаться с базового значения 200.

- Индекс сетевых компаний Amex (NWX): индекс акций се тевых компаний, крупнейшая из которых (на дату написа ния этой книги) Cisco, торгуется на Американской фондо вой бирже.

Кроме того, многие игроки NASDAQ отслеживают — и торгуют — "QQQ", повторяющие акции, основанные на индексе NASDAQ 100. QQQ используется индивидуальными и институциональными инвесторами, чтобы участвовать в NASDAQ, но в

форме повторяющей акции, и стремится "повторять" поведение NASDAQ 100, но на уровне доли значения — (примерно 1740) — базового индекса.

В дополнение к этим нижним индексам, следует наблюдать и за отдельными акциями. Как уже отмечалось ранее, существует "большая пятерка" из Microsoft, Intel, Qualcomm, CISCO и Oracle. Пристально наблюдая за этими бумагами, мы не должны забывать о компаниях "второго эшелона". В настоящее время это: Juniper Networks (JNPR), Ciena Corp (CIEN), Applied Materials (AMAT), Veritas Software (VRTS) и Checkpoint Software (CHKP).

Движение главных акций и акций второго эшелона подобно навигационным точкам для построения прогнозируемого направления (или, по крайней мере, намекает об этом) всего рынка NASDAQ. Возьмем пример из архива комментариев TeachTrade.Com 13 февраля 2001 года. В обстановке явной рыночной слабости Брэд отметил во внутридневном комментарии: "... Теперь (вторые) ряды просто отдают то, что нарастили за сессию... Кроме того, продолжает бороться SOX. Более важно то, что мы приближаемся к критической зоне поддержки, ниже которой целью являются новые минимумы контракта..." Смысл этого комментария в том, что снижение акций второго эшелона и застой SOX говорят об ожидающих NASDAQ проблемах. В конце торгового дня SOX закончил день ниже на 12,40, или 1.9%; акции второго эшелона также закрылись с понижением. Фьючерсы NASDAQ опустились на 75,50 пункта вниз до 2226.

А бывает и так, Брэд наблюдает за какой-то технологической акцией — даже если она не котируется в NASDAQ, — потому что прогноз ее доходов или комментарии специализирующегося на этой акции аналитика имеют более широкое применение для технологических акций вообще. Например, EMC Corp. (EMC), торгуемая на Нью-Йоркской фондовой бирже компания по хранению данных, находилась под пристальным вниманием 11 апреля 2001 года, когда NASDAQ был под давлением. Как писал Брэд во внутридневном комментарии:

> Что здесь наиболее важно, так это эрозия доверия... ЕМС дала лучший тому пример. Хотя она и не входит в NDX, аналогия, конечно, применима. ЕМС объявила, что не дотянет до прогнозируемых доходов 0,02. Но вместо распродажи акция открылась невредимой и в течение дня поднялась почти на 2 долл. — до 36. Но скоро безумие закончилось, и мы пошли вниз. Акция теперь на минимумах в районе 32, понизившись на 2,34, и вполне отражает ситуацию с NDM (Фьючерсы NASDAQ, июньские контракты, символ М.)

Так как же узнать, за чем наблюдать? Если вы попробуете следить за "всем", то скоро потеряетесь в море информации, которую не сможете переработать. Скорее, следует избирательно сконцентрироваться на акциях и нижних индексах, влияющих на NASDAQ или ведущих себя как представители NASDAQ (имеется в виду, то, что происходит с ними, это индикатор того, что произойдет на более широком рынке). Вот что мы предложили бы для отслеживания трейдером фьючерсами NASDAQ на дневной и внутридневной основе.

- Держите на своем экране пять главных акций. Наблюдайте за активностью этих акций на уровнях поддержки и сопротивления, восстановлениях, и т. д. Прислушивайтесь к финансовым новостям, касающимся объявлений или комментариев относительно этих акций. Если аналитики внезапно повысят или понизят рейтинг одной из компаний большой пятерки, или прокомментируют их доходы, можно ожидать заметное воздействие этой новости на NASDAQ 100.
- Наблюдайте за акциями второго эшелона. Их вес в NASDAQ 100 не так велик, как большой пятерки, но они вносят свою долю влияния на рынок. Особенно важно наблюдать второй эшелон, когда рынок дисконтирует (то есть игнорирует) подвижки в большой пятерке. Например, если одна из компаний большой пятерки выпускает отчет о доходах, не дотягивающий до прежних оценок, но этот недобор уже учтен рынком, тогда эта новость окажет на торги

небольшое воздействие. Реальный индикатор настроений, скорее, сдвинется ко второму эшелону.

- Не забывайте о новостях, касающихся других технологи ческих акций, даже если они не котируются на NASDAQ. То, что происходит с IBM, имеет более широкий диапазон влияния, чем только S&P 500. IBM, конечно же, техноло гическая акция. Если новости относительно IBM касаются всего технологического сектора, ждите, что ко лебания дойдут и до NASDAQ.

- Учитывая господство технологии на NASDAQ, наблюдай те за движениями в нижних индексах, таких как SOX (по лупроводники) и DOT (Интернет), упомянутых в этой гла ве ранее. SOX часто представитель NASDAQ. Если проис ходит быстрый рост SOX, можно ожидать, что и NASDAQ развернется вверх, а когда SOX обваливается, скоро за ним должен последовать и NASDAQ.

- Если вы торгуете акциями NASDAQ, ваш радарный экран будет выглядеть почти таким же. Вы будете отслеживать движения фьючерсов NASDAQ 100 и нижних индексов. Кроме того, следите за аналогичными секторами. Напри мер, если вы торгуете акцией сетевой компании, погляды вайте и на другие компании в этом секторе. Если рост или распродажа какой-то акции происходят по причинам, свя занным не с самой компанией, а скорее, относящимся ко всему сектору, следует узнать об этом как можно скорее.

- Читайте заголовки новостей. Существует множество он лайновых источников новостей, которые вы можете прокручивать весь день. Если вы можете сконфигуриро вать ваш экран, чтобы иметь бегущую строку заголов ков, сделайте это. В течение своей торговой сессии дер жите телевизор включенным на канале финансовых но востей. Или подключитесь к одному из многочисленных вебсайтов новостей (см. "Источники"), чтобы всегда иметь свежую информацию по рыночным и другим важ ным проблемам.

ОТСЛЕЖИВАНИЕ АКЦИЙ — КАК ЭТО РАБОТАЕТ

Важно отметить, что мы тратим на анализ 30 высших акций NASDAQ 100 столько же времени, сколько на сами индексные фьючерсы. Мы ищем существенные движения в одной или более из этих ключевых акций как признак будущего поведения всего индекса.

Например, 16 апреля 2001 года Microsoft закрылась выше своей 200-дневной скользящей средней. (Это произошло за два дня до неожиданного снижения Федеральной резервной системой процентных ставок на 50 базисных пунктов.) Пересечение Microsoft 200-дневной скользящей средней само по себе было важным событием, учитывая давление, под которым находилась эта акция и другие технологические ценные бумаги. Но что это могло означать? Важно анализировать такую информацию и использовать ее в соответствующих рамках. Это движение Microsoft сказало нам, что крупнейшая акция NASDAQ 100 пересекла некий рубеж. Это намекнуло, что и остальная часть индекса может быть готовой для потенциального разворота. (См. рис. 8.2.)

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ И СТОПЫ

Торгуя NASDAQ, следует учитывать большую волатильность этого рынка. Иными словами, часто нельзя торговать фьючерсами NASDAQ так же, как вы торговали бы фьючерсами S&R Внутридневной диапазон и колебания на NASDAQ обычно гораздо шире, чем на рынке фьючерсов S&P. Добавьте к этому волатильность базовых акций и тонкость (или недостаток объема) при торговле в яме фьючерсов NASDAQ — и это делает NASDAQ уникальным рынком.

Вы должны подходить к использованию стопов с учетом этой присущей торговле NASDAQ динамики. Как я говорил в этой книге ранее (это стоит повторить еще раз), никогда не торгуйте без стопов. Однако бывают периоды критической или ненормальной волатильности, когда стопы должны быть отодвинуты, поскольку

рынок может на короткое время пойти против

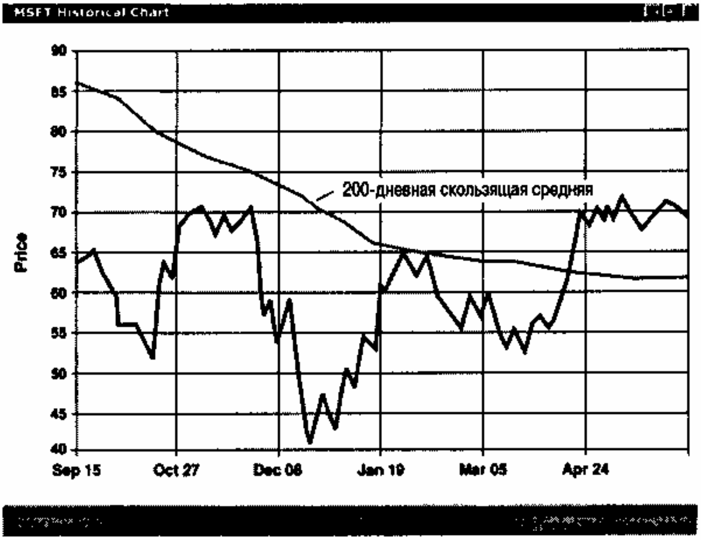


Рисунок 8-2 Исторический график MSFT (Microsoft Corporation) (*Источник:* www.interquote.com, DTN Financial Services)

вас, а затем развернуться и пойти в вашем направлении прежде, чем вы успеете отреагировать. Если стоп удален недостаточно, чтобы допустить эти колебания, он может "сработать" слишком рано, и вы упустите возможность торговать.

Из-за своего подвижного характера фьючерсы NASDAQ требуют, чтобы трейдеры использовали более удаленные, чем обычно, стопы. Наши профессиональные трейдеры, например, используют при торговле фьючерсами NASDAQ, как правило, довольно удаленные стопы. В общем, можно использовать стопы, охватывающие 1,25—3% перемещения. Но помните, когда вы отодвигаете стопы до такой степени, вы соответственно увеличиваете свой риск. Подумайте об этом. Вы говорите, что не будете выходить из неприбыльной сделки, если только она не совершит значительно бблыыее неблагоприятное перемещение. Единственный способ сбалансировать увеличение риска — сократить размер сделок, то есть уменьшить капитал, подвергав-

мый риску в каждой сделке. Уменьшив размер позиции, можно сохранить в равновесии общее отношение риск/вознаграждение.

При торговле фьючерсами NASDAQ (в отличие от акций NASDAQ вообще) нельзя забывать о ликвидности. Трейдеры, желающие играть на этом рынке, должны понимать: существует общий недостаток ликвидности фьючерсов NASDAQ, средний ежедневный объем которых составляет приблизительно 20.000 контрактов. Добавьте эту относительно недостаточную ликвидность к волатильности индекса. Акции индекса NASDAQ включают бумаги компаний с самой большой капитализацией в стране. Они двигаются быстро, особенно по сравнению с бумагами Нью-Йоркской фондовой биржи. Одна из причин — NASDAQ рынок дилеров, тогда как NYSE — это система специалистов, нацеленная на поддержание приглаженного и организованного рынка. Другая причина в том, что большинство дэйтрейдеров моментума — тех, кто торгует акциями, основываясь на восходящем или нисходящем моментуме, — торгуют акциями NASDAQ. Акции NASDAQ имеют также преимущество в доступе, предоставляемом электронными коммуникационными сетями (ECN), а более быстрый доступ может увеличивать волатильность.

Для трейдера NASDAQ это означает следующее: этот торгуемый в яме фьючерсный контракт сравнительно неликвиден, поэтому вы можете попасть в ситуацию с широким спрэдом бид-аск. Не так уж и редко случается при звонке в торговый зал за котировкой обнаружить, что рынок разнесен на 500 "пунктов ямы" (или 5,00 на вашем экране), то есть, скажем, цена покупателя равна 1980, а цена продавца — 1985. Если вы торгуете 10 контрактами, это означает спрэд шириной 5.000 долл. — и это еще одна причина, по которой вы не можете торговать со слишком близкими стопами.

Есть еще один феномен, встречающийся на таких неустойчивых рынках, как NASDAQ. Он может проявиться практически на любом торгуемом рынке, будь то акция или фондовый индекс, особенно когда условия волатильны и движения быстры. Это так называемый "воздух".

Обратимся снова к спортивной аналогии. В баскетболе, когда игрок бросает в корзину, но промахивается — не попадает ни в щит, ни в кольцо, ни в корзину, — это называется воздух. С того момента, как мяч вылетает из рук игрока, и до тех пор, пока он не ударяется об пол, он не касается ничего, кроме "воздуха".

Примерно такое может часто случаться на NASDAQ, где "воздух" может охватывать целых 20 единиц, а иногда и 30 единиц — или даже больше. Это происходит, когда между одной ценой и другой нет ничего, кроме "воздуха" — или, точнее, мощного ускорения в верхнюю или нижнюю сторону.

Например, 13 февраля 2001 года NASDAQ торговался на 2312 прежде, чем распродажа в течение последнего часа сбросила нас до 2212.

Рассмотрим еще один день из нашего торгового "архива" — четверг 21 сентября 2000 года. В течение последнего получаса торгов NASDAQ повысился с 3768 до 3810 — или на 42 единицы — и все за семь минут. Шестью минутами позже фьючерсы NASDAQ отступили обратно к 3768 — падение на 41 единицу — и закрылись на 3765, на три пункта ниже того уровня, с которого начался подъем. Давайте рассмотрим это движение поближе: в 2:48 дня по центральному времени фьючерсы NASDAQ за одну минуту прошли от 3780 до 3795. Это — "воздух". Затем в 2:51 дня, за другую минуту, они прошли от 3799 до 3810 — 11 единиц — еще один "воздух". При движении вниз NASDAQ за шесть минут упал назад к 3775 — или на 35 единиц.

Откуда берется "воздух"? Возможно, появляется предположение о том или ином событии или циркулирует слух, вызывающий паническую дрожь рынку. Короткие позиции сбрасываются. Из длинных позиций быстро выходят. Вне зависимости от причины, очевидно, что "воздух" — внезапные, быстрые и иногда необъясненные события — будет иметь место, особенно на таком неустойчивом рынке, как NASDAQ.

РАСШИРЕНИЯ

Другая особенность неустойчивого рынка типа NASDAQ — "расширения ("extensions") — процентное изменение относи-

тельно различных скользящих средних (см. Главу 3). Например, 20-дневная скользящая средняя NASDAQ равна 2500. Если текущая цена — 2650, то это будет верхнее расширение на 6%. Нанося эти расширения на график, можно анализировать эти корреляции, чтобы видеть, когда и где рынок ненормально расширен. (Представьте себе ребенка на качелях. Качели могут пройти вперед и вверх только до определенного момента, пока не начнут двигаться назад. А назад они могут двигаться до тех пор, пока снова не пойдут вперед.)

Обычно отскок или разворот более вероятны, когда NASDAQ торгуется на расширении более 12% от 20-дневной скользящей средней. Но в самое последнее время, с учетом появления драматических перемещений на NASDAQ, мы наблюдали некоторые поистине монументальные расширения. Например, на новых максимумах NASDAQ Composite оказывался на 54% выше своей 200-дневной скользящей средней, а это аномально большое расширение вверх. Самое большое значение при движении в нижнюю сторону было на минимумах 2001 года, когда индекс оказывался на 63% ниже своей 200-дневной скользящей средней.

Зная это, как можно использовать подобную информацию? С одной стороны, это помогает определять то, что, вероятно, случится в ближайшем будущем. Для успешной торговли важно установить, шансы какого события высоки. Это увеличивает вероятность успешной сделки. К примеру, NASDAQ расширился от 20-дневной скользящей средней на очень большой процент вверх (по сравнению с недавней активностью). В этот момент шансы извлечь какую-либо дополнительную пользу из длинной позиции весьма иллюзорны. (Наоборот, если бы NASDAQ расширился на очень большой процент ниже 20-дневной скользящей средней, вы ожидали бы, что практически весь потенциал движения в нижнюю сторону будет истощен.) Стратегия в этой точке должна состоять в поиске наилучшего места для закрытия позиции и выхода. Однако вы, вероятно, не стали бы сразу перескакивать на противоположную сторону. С одной стороны, все еще есть шанс, что рынок пойдет еще дальше вверх или вниз, хотя шансы длительного значительного перемещения и невели-

ки. Скорее, следует подождать, пока рынок развернется на следующий день или еще через день, чтобы воспользоваться преимуществами состояния расширения — или перекупленностью, или перепроданностью.

ДИНАМИКА РЫНКА

Мы проявили бы небрежность в отношении трейдеров, работающих с NASDAQ, если не рассказали бы о динамике фьючерсного рынка — как об "основном контракте" NASDAQ, торгуемом в яме на Чикагской торговой бирже, так и уменьшенном NASDAQ 100 e-mini, торгуемом электронными средствами. Основной контракт NASDAQ в яме торгуется не слишком часто. Ликвидность там сравнительно невелика. А вот NASDAQ e-mini демонстрирует гораздо больше изменений цены. Для вас, индивидуального трейдера, это означает, что на рынке NASDAQ e-mini ордера, отмены, исполнения и развороты могут происходить за считанные секунды. А в яме эти действия могут занимать 10 или 20 секунд, возможно, даже минуты.

В результате котировки и сделки в яме часто "догоняют" e-mini. Это создает для серьезных профессиональных игроков возможность арбитража между основным NASDAQ и NASDAQ e-mini. Конечно, для этого это вы должны иметь машину Globex (см. Главу 2), электронный терминал от Чикагской товарной биржи, чтобы торговать напрямую. И вы должны иметь кого-то в яме, где торгуется основной контракт NASDAQ. Такая система позволяет профессионалам торговать на разности цен основного контракта и e-mini, которая, как правило, быстрее реагирует на изменения цен базовых акций.

Еще несколько слов о ликвидности: когда вы торгуете отдельными акциями NASDAQ, удостоверьтесь, что бумаги, которые вы выбираете, имеют достаточный объем и ликвидность. В начале придерживайтесь компаний, производящих бытовую технику и потребительские товары (household names), если уверены в сильном объеме, обеспечивающем довольно организованную торговлю (даже в условиях высокой волатильности).

Не пытайтесь торговать — особенно в формате дэйтрейдинга — акциями с низким объемом. Слабое участие может привести к непредсказуемым движениям. Когда на рынке появляется сравнительно большой ордер на покупку или продажу, акция может отреагировать слишком сильно, подорвав вашу позицию.

Кроме того, существует интересная динамика между NASDAQ и S&P, образующая взаимодействие между двумя рынками. Мы обратили внимание, особенно в 1999, 2000 и до сего времени в 2001 годах, бывают периоды, когда один индекс доминирует, ведя другой по восходящей или нисходящей линии. На TeachTrade.Com мы всегда следим, не доминирует ли один из трех главных индексов, не тащит ли один за собой остальные, может быть, все три перемещаются так или иначе согласованно. Мы часто замечаем, чтобы рост был жизнеспособным, нужно, чтобы все три главных индекса —NASDAQ, Dow и S&P — перемещались вверх вместе.

Когда индексы демонстрируют сходимость, это часто функция денежных потоков. Мы часто видели в первом квартале 2001 года и до сего момента (во втором квартале) деньги, устремляющиеся на рынок технологических акций и убегающие с него. В те дни, когда NASDAQ рвался вверх, охотники за дешевизной (bargain-hunters) покупали технологические акции NASDAQ по ценам дешевой распродажи, часто за счет котирующихся на Dow "голубых фишек" и производителей потребительских товаров. Конечно, во время "технокраха" деньги перетекали из технологических акций в безопасные, более ориентируемые на стоимость акции Dow. Наблюдая за секторами, вы можете видеть, какие акции в настоящее время пользуются популярностью, а какие нет.

Конечно, и S&P, и NASDAQ реагируют на движения цен акций в их относительных наличных индексах. Но технологически доминируемый NASDAQ движется и реагирует быстрее.

Поэтому трейдеры NASDAQ должны досконально знать, на рынке какого типа они находятся. Бывают периоды, когда вола-тильность высока и трейдеры должны корректировать и свою стратегию, и исполнение. А бывает так, что волатильность уменьшается и рынок становится вялым, делая сделки непроду-

ктивными и бесплодными. Главное — слушать то, что говорит вам рынок, а не то, что, по мнению разных умников, он "должен" делать. В первом квартале 2001 года, когда значительная часть общей инвестиционной публики ожидали (и надеялись, и молились) низший уровень, многие трейдеры попались на том, что ждали прорыва, который так и не материализовался. Вновь и вновь мы видели, что рынок может подниматься только от минимумов. На максимумах торговля просто умирала. О чем это говорило нам? Рынок был осторожен при движении вверх, и на максимумах интерес испарялся. Фантазеры могут постулировать все, что им угодно. Право голоса принадлежит рынку, и он говорил, громко и ясно, что время для прорыва не пришло — пока.

На момент написания этой книги рыночные умники настроены более положительно. Данные Министерства торговли, показывающие рост экономики — валовой внутренний продукт в течение первого квартала вырос на 2% вместо ожидаемых 0.9%, — рекламируются как свидетельство того, что экономика "в порядке" и о спаде можно не беспокоиться. (На TeachTrade.Com мы предостерегали, что это экономический индикатор "зеркала заднего обзора", а не проекция роста в будущее.) Это подчеркивает необходимость торговать таким рынком, каким он является. Не торгуйте на ожиданиях, надеждах или пожеланиях. Вам нужен рост, но до тех пор, пока он не материализуется и не укрепится на рынке, нельзя разыгрывать прорыв. Вы можете думать, что рынок значительно откатится, но, если волатиль-ность снижается и NASDAQ увяз в узком диапазоне, приходится брать его таким, каков он есть.

Вот почему в любой сделке, но особенно на NASDAQ, отложите в сторону эмоции и ожидания. Анализируйте рынок, который вы торгуете, наблюдайте графики и другие индикаторы. И помните, NASDAQ — зверь не такой, как другие: быстрый и непредсказуемый. Если вы не можете быстро анализировать текущие движения рынка, этот рынок — не для вас. Но, если вы любите волатильность, тогда, возможно, вы нашли свой торговый дом.

9
После звонка

Рынок закрыт. Выключая экран и убирая мусор после торгового дня, вы знаете свои позиции (длинная, короткая или "нулевая", если позиции нет). В течение всего дня вы концентрировались на проведении хорошо исполняемых сделок, а не на деньгах. Но теперь вы знаете свой финансовый результат. Вы можете распухать от успехов или томиться от неудач. Это — "роллер-костер" ("американские горки"), на которых катаются большинство трейдеров, и я солгал бы, если сказал, что не был среди них. Даже после многих лет успешной торговли я иногда просыпаюсь посреди ночи в холодном поту и задаю себе неизбежный вопрос: "Смогу ли я делать это дальше? Не потерял ли я чувство рынка?"

Смысл торговли не в делании денег. Да, именно торговля дает деньги, чтобы обеспечивать семью едой, одеждой и кровом, оплачивать учебу детей в колледже. Но суть торговли нечто большее, чем деньги; она, скорее, в соревновании. Вы постоянно оттачиваете свои навыки, чтобы каждый день вести битву на рынке. Вы никогда не сможете почивать на лаврах, независимо от того, каких успехов добились. Это профессия, требующая каждый день выкладываться по максимуму. И в конце каждого дня вы будете точно знать, насколько хорошо вы это сделали. Вы понесете мгновенные убытки или получите мгновенное воз-

награждение. Затем вы прочистите мозги и подготовитесь к следующему дню.

Это рутина, следуя которой я живу в течение двух десятилетий. Мне повезло работать и учиться у лучших трейдеров (каких только можно себе представить), потративших свое время, чтобы обучить меня и объяснить, что к чему. Я пытаюсь продолжить их дело, обучая молодых трейдеров, проявляющих приверженность, дисциплину и движущую силу. В этой книге я попробовал преподать вам необходимые, по моему мнению, уроки дэйтрейдинга.

Если из всей этрй книги вы вынесете лишь что-то одно, то пусть это будет понимание, что не существует какого-то одного безошибочного индикатора или безошибочной системы. Торговля — процесс, начинающийся и заканчивающийся вами: ваш технический анализ, ваша дисциплина, ваше исполнение сделок, ваша приверженность... Все это складывается в результат, получаемый после завершения неизбежного учебного процесса.

Завершая "Учебник по дэйтрейдингу", хотел бы ответить на некоторые вопросы. Их часто задавают мне на семинарах или по электронной почте. Возможно, это некоторые из вопросов, которые появятся и у вас.

"БЫСТРЫЕ ВЫСОКОПРИБЫЛЬНЫЕ СДЕЛКИ"

Многие молодые трейдеры надеются на "большой выигрыш" — сделку, которая принесет им большую прибыль и позволит хорошенько похвастать после завершения торгов. Они жаждут поймать движение фьючерсов S&P на 20 единиц или перемещение акции на 15 пунктов. Они хотят этого так сильно, что буквально чувствуют на вкус. Проблема в том, что, гоняясь за "большим", они могут упускать много "малого". Более того, могут попытаться торговать малые движения так, как если бы они были большими прорывами.

Если использовать еще одну спортивную аналогию, вы не можете отбивать все мячи каждый раз, когда у вас в руках бита. (Имейте в виду, что в тот самый год, когда Бэйб Рут был лидером Лиги по "хоум-ранам" (home runs), он возглавил ее и по "страйк-аутам".)

Скорее, вам следует взять и отбить подачу как можно сильнее и обежать столько баз, сколько успеете. В торговле каждый день вы создаете новый торговый план, ждете, когда созреет сценарий, и затем проводите сделку. Вы держите сделку согласно параметрам своего плана. Вы входите и выходите из торговли, основываясь на ценовых точках, идентифицированных вашим техническим анализом.

Для вас как начинающего трейдера главная ваша цель — провести несколько хорошо исполненных сделок. Чистый результат маленьких прибылей и еще меньших убытков — это прибыль. У вас, возможно, и не наберется на "историю" о снятом вами пятизначном выигрыше, которую можно было бы рассказать в баре. Но, если придерживаться своего плана, ставя превыше всего хорошее исполнение сделок и дисциплину, маловероятно, что ваши приятели смогут рассказывать историю, как пятизначный убыток вышвырнул вас с рынка.

Да, я действительно провел несколько больших сделок. Но в течение 20 лет на этом профессиональном поприще я чаще бывал "черепахой", чем "зайцем". Гонку в пословице выигрывает медленный и постоянный — методичный и неторопливый. Заяц, пытающийся перескочить сразу к большим прибылям, очень быстро выдохнется и лишится капитала.

ПРЕЖДЕВРЕМЕННЫЙ ВЫХОД

Многие начинающие трейдеры жалуются, что выходят из торгов "слишком скоро" и в ретроспективе видят прибыль, которую "могли бы сделать". Задним умом, как говорится, все крепки. Но, когда вы в гуще событий, ясно "видеть" довольно трудно. Во-первых, следует знать свой пункт выхода и свой стоп *до того,* как влезете в сделку. Вы входите в "А", ваша цель — "В", и вы ставите свой стоп в "С". Только тогда исполняете сделку.

Далее, если оказывается, что "В" на самом деле только середина перемещения — и рынок в конечном счете идет до "D", — надо пересмотреть свою систему в свете технического анализа. Может быть, вы пропустили торговый сигнал, указывавший

бблыпее перемещение. Или рынок повел себя непредсказуемо. В любом случае имейте в виду две вещи:

1. Торгуйте по своему плану. Если анализ указывает цену выхода, а рынок продолжает идти, поздравьте себя с тем, что придерживались плана. Если думаете, что рынок мо жет пройти далее вашей первоначальной цели, можете выходить из позиции поэтапно. Выйдите, скажем, из по ловины своей позиции на первой целевой цене, а затем постепенно из остальной позиции на других целевых це нах.
2. Никто не разорился, взяв прибыль. Лучше продать слиш ком рано, чем провисеть слишком долго и превратить вы игрышную сделку в проигрышную.

ПЕРЕДЕРЖКА ПОЗИЦИИ

На каждого трейдера с проблемой "преждевременного выхода", пожалуй, найдется трейдер, "висящий слишком долго". Такие трейдеры так беспокоятся что-нибудь "упустить", что не берут прибыль, которая у них в руках. И вновь проблема упирается в торговый план. Точно определите свои точки входа, выхода и стопов и придерживайтесь их. Вы можете определить, основываясь на технических индикаторах и поведении рынка, что рынок может проделать расширенное перемещение в вашем направлении. Если такое случится, уменьшите свою позицию (взяв прибыль) на первой цели и выходите из остальной части на последующих целях. Однако, если вы масштабируетесь из позиции, не забудьте передвинуть стоп на первую целевую прибыль. В этом случае, если рынок повернет против вас, стоп окажется на вашей первоначальной цели.

Когда вы торгуете, не забывайте историю о "курице, несущей золотые яйца". Курица откладывала в день только одно золотое яйцо. Стремясь получить сразу больше, фермер зарезал курицу и заглянул внутрь. Никаких тебе золотых яиц. Только кровавая каша. Если хорошо исполненная сделка приносит

прибыль, это замечательно. Но не висите на ней слишком долго, стремясь выжать побольше прибыли. Иначе может получиться, как в той истории с курицей.

ЦЕНОВЫЕ ЦЕЛИ

Могут ли уровни поддержки и сопротивления стать целями для сделки? Ответ — и да... и нет. Вспомните Главы 3 и 4, в которых мы наносили на график первые индикаторы. Когда вы проводите линию тренда выше уровня рынка (сопротивление) и линию тренда ниже рынка (поддержка), вы определяете ожидаемые границы этого рынка. Единственный случай, когда рынок уходит за границы этих уровней, это прорыв в одном или другом направлении.

Таким образом, поддержка и сопротивление действуют как начальные параметры определения сделки. За пределами первых уровней выше и ниже рынка будут находиться другие уровни сопротивления и поддержки. Например (вызьмем выдержку из "утреннего совещания" от 3 мая 2001 года), мы идентифицировали зону поддержки между 1262,50 и 1257. Ниже 1257 мы увидели другой уровень поддержки на 1248. На стороне сопротивления мы наметили 1264—1265 и затем 1271. S&P открылись на 1262 и достигли максимума на 1262,50 (в конце нашей зоны поддержки), затем пошли торговаться ниже в районе уровня 1248. Наши уровни сопротивления 1264—1265 и 1271 не затронуты. В середине дня они продолжают определять ожидаемые верхние параметры перемещения. В то же время легко видеть, что идентифицированные ранее уровни поддержки стали работать как "цели".

Вы можете найти, что идентифицированные в вашем техническом исследовании области поддержки и сопротивления подобны тем, о которых вы читали в рыночном комментарии, например, на TeachTrade.Com. Отчасти это очевидно. Если 1270 двойная вершина, то значительная часть рынка сфокусируется на этом уровне. Другие признаки более тонкие, например, восстановления определенных движений или наблюдение двусторонней торговли (когда активны и покупатели, и продавцы).

Самое главное — в областях поддержки и сопротивления нет ничего "магического". Это всего лишь ориентиры, помогающие вам проложить ваш курс торговли. Рынок может достичь их, а может и не достичь. Но знание, где находятся эти параметры, поможет определить, где следует входить в свои сделки и выходить из них.

Идентификация областей существенной поддержки и со-противления поможет подготовить сделку, и затем (в зависимости от принятого стиля торговли и временного периода) вы будете торговать между этими ценовыми целями.

ТОРГОВЛЯ ФЬЮЧЕРСАМИ S&P

Меня часто спрашивают, почему я торгую главным образом фьючерсами S&P, а не занимаюсь дэйтрейдингом акциями. Что касается акций, то я провожу небольшое количество краткосрочных сделок (основанных на техническом анализе), а также делаю более долгосрочные инвестиции. Но зарабатываю я на жизнь, торгуя S&P. Выбор, чем торговать, во многом напоминает выбор религии. В конце концов, вы присоединяетесь к тому, что вам знакомо и что более подходит вашему характеру и индивидуальности.

Я познакомился с биржевой торговлей на фьючерсном рынке на Чикагской торговой бирже, где был посыльным (самая низкая из начальных должностей), затем клерком, помощником брокера, брокером, наконец, независимым трейдером. Первый рынок, которым я торговал, был золотом — еще в начале 80-х годов, когда золото стоило 800 с чем-то долларов за унцию, а затем я переключился на S&P вскоре после открытия этой ямы. Я также торговал валютными фьючерсами и евродолларовыми фьючерсами. Разумеется, моя торговая карьера строилась на моем более раннем опыте на Чикагской торговой бирже и моей близости к фьючерсному рынку. Я процветал на во-латильности и хаосе, обнаружив, что, когда мир вокруг меня сходил с ума, я сохранял разум.

Если бы моя торговая карьера началась иначе — как ученика фондового или опционного трейдера, я мог бы прийти к тор-

говле акциями или опционами. Но фьючерсы S&P и я хорошо подходим друг другу. Для меня это абсолютная, конкурентная арена, самый большой в мире фьючерсный контракт на основе фондовых индексов. И любой, кто торгует хоть чем-нибудь, конечно же знает, что фьючерсы S&P — это неукротимый рынок.

Кроме того, рынку S&P присуща широта. Организации приходят сюда для снижения портфельного риска, создавая хорошие возможности торговли для "местных" трейдеров, таких как я. Это означает хорошие торговые возможности и для экранных трейдеров как в отношении основного контракта S&P, так и уменьшенного "e-mini".

Как я говорил в Главе 2, торговля S&P позволяет мне участвовать и в динамике более широкого рынка, а не всего одной или горстки акций. Добавьте к этому возможность продавать коротко без восходящего тика (как требуется для акций), а также левередж, маржу и режим налогообложения. И я полагаю, можно не убеждать, что у торговли фьючерсами есть некоторые свойственные только ей преимущества.

То, чем вы будете торговать, зависит от того, что вам подходит. Вы можете торговать акциями 100% времени, используя движение фьючерсов биржевых индексов как подспорье для своих торговых решений. Вы можете торговать и акциями, и фьючерсами, в зависимости от динамики дня.

Независимо от того, чем вы торгуете, основные принципы те же самые. Фокусируйтесь на ликвидном рынке. Вам не нужно торговать тонкой акцией, которую трудно купить и трудно продать. Всегда используйте технический анализ, чтобы определить точки входа, выхода и стопов. И помните, торговля без дисциплины подобна вождению автомобиля с завязанными глазами. Вы почти наверняка куда-нибудь врежетесь.

ТОРГОВЛЯ В ЯМЕ

В течение приблизительно 20 лет я торгую в операционном зале Чикагской торговой биржи. Хотя эволюция в сторону электронного рынка неизбежна, я полагаю, свободный биржевой торг (выкрикивание асков и бидов в яме, как на аукционе) не

исчезнет немедленно. Некоторые рынки более легко перевести полностью на электронику, например валютные фьючерсы, особенно если сделки будут проводиться между брокерами, перемещаясь от одного исполнителя ордеров к другому. Если же участие "местных" достаточно сильно, как это имеет место с фьючерсами S&P, думаю, что яма и электронный рынок так или иначе будут сосуществовать.

99,9% читателей этой книги наверняка будут экранными трейдерами. Самое близкое, насколько они подберутся к яме, возможно, будет галерея для посетителей Чикагской торговой или другой биржи или, может быть, "квакушка" ("squawk box"), транслирующая события из торгового зала (во много подобно радиокомментаторам, ведущим репортаж о спортивном соревновании). И все же яме присуще свое обаяние.

Для экранных трейдеров посещение ямы подобно визиту на съемочную площадку кинофильма. На экране вы видите действия, запечатленные динамическим, но линейным способом, тик за тиком. В яме вы видите то, что превратилось в этот "тик". Вы слышите биды; вы слышите предложения. Вы видите ручные сигналы и жесты, с помощью которых трейдеры совершают сделки друг с другом.

Для постороннего это выглядит как столпотворение. Для трейдера в яме это, однако, организованный рынок с почти мгновенным контролем. Если цена подвергнута сомнению, яма немедленно уведомляется служащим биржи, делающим объявление, и, если цена убирается, мы знаем это тоже.

Но нельзя отрицать, что торговля в яме не похожа ни на что иное. Бывают дни, когда появляется чувство, что вы делаете бизнес в переполненном лифте, застрявшем между этажами. В другие дни дела идут не спеша, в ожидании, когда что-нибудь случится.

Различия между торговлей в яме и экранной торговлей идут дальше физических мест действия. Можно проводить маленькие, быстрые скальпирующие сделки, когда в яму входят большие ордера. Некоторые из этих сделок могут длиться менее минуты. Только в яме можно покупать и продавать — входя в позиции и выходя из них — быстро, следуя движениям рынка. Такое

скальпирование может дополнять проводимые вами позиционные сделки, основываясь на своих убеждениях и анализе.

На экране скальпировать практически невозможно. Исключение возможно для ситуации, когда рынок очень подвижен. В таких случаях вы можете успеть войти и выйти из сделки очень быстро, реализуя возможность, предоставленную рынком. Но обычно сделки на экране — даже с быстрым входом и выходом — стремятся быть более неторопливыми. Вы видите на экране развитие потенциальной сделки и берете ее. Такая сделка может длиться минуты или часы.

Компьютерный экран внес еще одно отличие в торговлю, а именно — устранил имеющееся в яме преимущество физического сложения. В яме, где необходимо, чтобы вас видели и слышали, чем человек крупнее, тем лучше. В торговой яме работают, как правило, мужчины, главным образом молодые. В 44 года я уже "старый" трейдер для ямы. Физическая форма, необходимая, чтобы выстаивать в этой яме по нескольку часов в день, более сочетается с образом молодого человека.

Экран, однако, великий уравнитель. Вы можете иметь габариты футболиста-полузащитника или балерины, и это не имеет значения. Экран не делает никаких предпочтений для мужчин или женщин, молодых или старых. Остается только требование приверженности рынку и дисциплины торговли.

И еще одно может пригодиться. В яме вы наблюдаете события своими глазами и слышите биды/предложения (и сопровождающее безумие шума) своими ушами. На экране, поскольку вы только видите, надо научиться "слушать глазами", чтобы понимать, что говорит вам рынок.

САМАЯ БОЛЬШАЯ ОШИБКА

Люди иногда спрашивают меня о самой большой ошибке, когда-либо совершенной мною. Возможно, они слышали историю, как в четверг после краха 1987 года я сделал 1,3 миллиона долл. в одной полуминутной сделке. Они хотят знать, не было ли у меня таких же больших одноразовых убытков. К счастью, нет. Хотя, конечно, большие проигрыши бывали и у меня.

Однако те проигрыши не самые большие ошибки, когда-либо совершенные мною. В торговле убытки случаются. Они неизбежны. Торгуя большими объемами, вы неизбежно увеличиваете свой потенциал прибыли, и свой потенциал убытков. Именно поэтому никогда не следует торговать позициями большими, чем позволяет ваш капитал. (И не забывайте соблюдать правило отношения 2:1, то есть делайте минимум 2 долл. на каждый 1 долл. убытков.)

Самая большая ошибка, которую можно совершить, это уверовать, что вы умнее рынка. Никто не умнее рынка, то есть в буквальном смысле никто. Трейдеры могут переиграть какой-то специфический индекс. Например, финансовые менеджеры могут утверждать, что они превзошли показатели S&P 500. Но означает ли это, что они умнее рынка? Удалось ли мне это в мой лучший день торговли? Абсолютно нет.

Торговые успехи — результат нахождения такта с рынком. Ваш технический анализ, ваше исполнение сделок и движение рынка совмещаются. Это то, что профессиональные спортсмены называют "быть в зоне". Вы покупаете на минимумах и продаете на максимумах. Вы входите и выходите из сделок, исполняемых с точностью учебника.

Но никогда не позволяйте себе убаюкиваться чувством, что вы покорили рынок. Потому что вы не можете быть "в такте" с рынком каждый день. Будут дни, когда вам придется держать свое остроумие при себе, когда рынок будет прыгать, скакать и дергаться, двигаясь выше или ниже. Концентрируйтесь на проведении хорошо исполняемых сделок (я знаю, это звучит как заевшая грампластинка). Торгуйте тем, что подает вам рынок. Не ищите того, чего там нет. И никогда, никогда не позволяйте себе думать, что вы умнее рынка.

УЧЕБНАЯ ТОРГОВЛЯ

Возьмите как-нибудь ребенка в зал игровых автоматов и позвольте ему (или ей) наиграться в автогонки. Сжимая баранку, ребенок прилипает к экрану, имитирующему трек. Рев двигателей и визг тормозов делает ощущения "реальными". Но это только кажется.

Почти так же и с учебной торговлей. Она может выглядеть, ощущаться и звучать как настоящая, но в действительности это всего лишь фантазия. Но в отличие от игрового автомата, учебная торговля может давать образовательный эффект. С помощью учебной торговли вы можете определить, где вы вошли бы, а где вышли из сделки и где поместили бы стоп. По мере разворачивания рынка вы можете видеть, насколько вы "преуспели".

Однако учебная торговля имеет два недостатка. Один состоит в искушении торговать на основе того, что вы "сделали бы ". Например, вы видите прорыв и говорите себе, что "здесь" открыли бы короткую позицию, закрыли бы ее на более низкой цене, открыли бы длинную позицию на развороте и сняли бы прибыль "выше". Это не учебная торговля. Это обзор событий на рынке за день.

Учебная торговля предусматривает запись вашей точки входа и вашего стопа в течение живой рыночной сессии. Если вы выходите, то записываете и эту цену. Если срабатывает ваш стоп, вы записываете и это. В конце сессии вы изучаете все сделки — как выигрышные, так и проигрышные. Не заминайте "глупые шаги", потому что "вы никогда так больше не сделаете". Чтобы иметь какую-то ценность как инструмент образования, каждая учебная сделка, которую вы проводите, должна быть изучена. Более того, "глупые шаги" содержат в себе очень важный урок: это ошибки, которые можно совершить, торгуя реальными деньгами.

Это поднимает другой недостаток учебной торговли. Поскольку никаких денег на кону нет, очень трудно копировать эмоции, ощущаемые при торговле "в живую". Вы не можете знать, как будете действовать после размещения сделки, пока не сделаете это. Вы можете отработать только механику — ввод ордеров, определение своего стопа и т.д. Как уже говорилось ранее в этой книге, занимаясь учебной торговлей, вы концентрируетесь на входе и выходе. Отсутствуют эмоции, связанные к каждым тиком в промежутке — как это происходит при "живой" торговле. Пока вы не поставите свои личные деньги, вы не будете знать своего восприятия прибыли и убытков.

Станете ли вы пресловутым оленем в свете фар? Отбросите ли вы всю свою дисциплину и будете торговать, как самоубийца? Вы не можете знать этого, пока не рискнете собственными деньгами.

ФЬЮЧЕРС ОТДЕЛЬНОЙ АКЦИИ

Создание финансовых фьючерсов изменило характер традиционной торговли товарными фьючерсами. Контракты на сельскохозпродукцию — от свиной грудинки до говядины, — которыми торгуют на Чикагской торговой бирже (и зерновые фьючерсы, которыми торгуют на Чикагской товарной бирже), конечно, прародителями фьючерсной отрасли. Но финансовые фьючерсы стали новым поколением. Валютные контракты существуют на Чикагской торговой бирже с 70-х годов, а фьючерсы евродоллара (основанные на сумме долларов США на депозитах за границей) представлены в 1981 году.

Но фьючерсный контракт S&P, основанный на значении фондового индекса Standard & Poor's 500, зверь совсем иной. Ориентиром Уолл-стрита был S&P 500, использовавшийся организациями и портфельными менеджерами. Сегодня же есть масса финансовых фьючерсов, которыми вовсю торгуют и организации, и частные лица. Они включают основные контракты S&P и NASDAQ, S&P и NASDAQ e-mini, фьючерс Dow (на Чикагской товарной бирже), NASDAQ 100 Tracking Stock (QQQ) на Amex и секторные индексы от биотехнологии до банковского дела.

Оглядываясь назад, можно легко видеть, что финансовые рынки продолжают развиваться. Новые финансовые продукты будут выпускаться, пока ощущается потребность и интерес к ним. Новые рынки будут появляться на горизонте, пока хеджеры будут использовать тот или иной продукт для уменьшения риска, а спекулянты согласны участвовать и обеспечивать ликвидность.

Лично я пристально наблюдаю за появлением фьючерсов отдельных акций. По-моему, это может революционизировать рынки. Но революции часто оказываются очень хаотичными и потенциально разрушительными.

Фьючерсы отдельных акций предоставят фондовым трейдерам еще одну площадку для спекуляции на движении ценных бумаг. Кроме того, фьючерсные трейдеры, уже работающие с более широкими индексами, смогут спекулировать и на движении отдельных акций. Конечно, как это бывает с каждым перспективным рынком, придется преодолеть некоторые препятствия. Одно из них связано с регулированием, то есть кто будет контролировать эти фьючерсы акций? Фьючерсы епархия Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC). Но акции находятся под бдительным оком Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC). Нет смысла дебатировать здесь, какое агентство должно следить за этими фьючерсами акций. Скорее, наше внимание следует сосредоточить на том, что это означает для рынка.

Фьючерсы отдельных акций станут реальностью. Возможно, к тому времени, когда данная книга пойдет в печать, организации начнут торговать фьючерсами акций. К концу 2001 года ожидается, что ими смогут торговать и частные лица. На момент написания данной книги все еще неизвестно, как и где они будут торговаться. Но торговаться они будут. В декабре 2000 года Конгресс принял "Акт о модернизации товарных фьючерсов 2000 года", снявший почти 20-летний запрет на фьючерсы, основанные на отдельных акциях. Цель этого законодательного действия — сделать американские биржи более конкурентоспособными по сравнению с внешними рынками, например, Лондоном и Австралией, где фьючерсы отдельных американских акций уже котируются.

Теперь, когда фьючерсами отдельных акций можно будет торговать в США, какого рода рынок разовьется? Похоже, эти продукты потребуют гибридного подхода, соединяющего две или более бирж. На момент написания книги три основные фьючерсные и опционные биржи Чикаго заявили, что совместно сформируют рынок для торговли фьючерсами отдельных акций. Этот союз объединяет Чикагскую опционную биржу (СВОЕ), Чикагскую торговую биржу (СМЕ) и Чикагскую товарную биржу (СВОТ), которые будут иметь долю в 45,45 и 10% соответственно. По плану это совместное предприятие должно

начать работать к августу. ("Single-Stock Futures Offer Promise of Fat Profits," Peter A. McKay and Kopin Tan, Wall Street Journal. May 15,2001.)

Другие союзы, нацеленные на котирование и торговлю фьючерсами отдельных акций, включают совместное предприятие NASDAQ и Лондонской международной биржей финансовых фьючерсов (LIFFE). Кроме того, Eurex, европейская полностью электронная биржа, может котировать фьючерсы отдельных акций совместно с CBOT.

Эти новые продукты могут оказаться очень привлекательными для инвесторов, включая тех, кто использует опционы, чтобы спекулировать на движении акций или хеджировать фондовые активы. Как отмечалось в статье, опубликованной в "Уолл-стрит джорнал":

> "Конкуренция среди бирж, как ожидается, будет жестокой, так как новые фьючерсы имеет уникальную пересекающуюся привлекательность на опционных, фондовых и фьючерсных рынках, которые редко конкурируют за одни и те же продукты. Действительно, объявление (14 мая) можно рассматривать лишь как еще одно в череде многих, появляющихся по мере того, как рынки пытаются позаимствовать знания и опыт друг друга, чтобы побить других конкурентов".

В статье приведены слова председателя CME Скотта Гордона: "Из бесед с нашими клиентами мы знаем, они хотят использовать фьючерсы отдельных акций, чтобы хеджировать свои опционные позиции. Как только мы услышали это, стало совершенно ясно, что мы должны поговорить с CBOE".

Я полагаю, это будут фьючерсы, торгуемые в основном с помощью электроники, что позволит котировать сразу много акций. В начале, вероятно, будут торговаться фьючерсы только самых крупных акций. Заниматься этим будут только организации, которые будут играть с ними, чтобы раскрыть их хеджевые и арбитражные возможности.

Что следует делать индивидуальным трейдерам? Наблюдайте, как развивается этот рынок. По моему мнению, наверняка

есть шанс, что фьючерсы отдельных акций привлекут внимание (в результате и ликвидность) из-за маржи и преимуществ леве-реджа, свойственных фьючерсам, и возможности продавать коротко без восходящего тика. Но всем рынкам для развития требуется время. Точно так же мы видели почти 20 лет назад, на примере фьючерсов S&P, как к рынку сначала привыкают, а потом в нем участвуют. Затем, когда набирается ликвидность, появляются и другие участники.

Будем ли мы, на TeachTrade.Com, перескакивать на фьючерсы отдельных акций в ту же минуту, как они появятся? Нет. Но будем ли мы пристально наблюдать за их развитием? Конечно. И когда мы решим, что есть возможность торговать, мы будем торговать этими продуктами, основываясь на нашем знании акций и нашем опыте во фьючерсах.

Торговля любым рынком познается приращениями. Как трейдер вы, вероятно, начнете с покупки на падениях. Затем научитесь продавать подъемы. Вы разработаете стратегии, подходящие для преобладающей динамики рынка. Тот же самый процесс применяется к изучению нового рынка. Следите за ним внимательно. Смотрите, как он торгуется. Затем вползайте по одному пальчику за раз.

ЧТО ДАЛЬШЕ?

Мы уже говорили, что из каждых 10 человек, пришедших в торговый зал, у троих получится, а один сможет обеспечить себе очень хорошую жизнь. Остальные или быстро потеряют все свои деньги, или решат, что овчинка выделки не стоит.

Нельзя гарантировать, что кто-то будет (или не будет) преуспевать в торговле. Я знаю, основываясь на своем собственном опыте, что вы можете улучшить свои шансы на успех, используя план торговли, основанный на техническом анализе и дисциплинированном подходе к исполнению сделок. Все остальное вопрос познания себя.

Торговля подходит не для каждого, так же как подходят не для каждого право, медицина, преподавание, архитектура, искусство, профессиональный спорт или любое другое занятие.

Торговля может интересовать вас. Торговля может стать вашей страстью. Торговля может быть вашей мечтой сделать много денег и сказать своему боссу, чтобы он взял свою работу и...

По меньшей мере, ваш вояж в торговлю принесет знания и опыт о рынке и о самом себе. Если вы решите войти, вы не сможете ничего "проиграть". Вы сможете только выиграть. Не начинайте, рискуя бблыним капиталом, чем вы можете позволить себе потерять. Если вы исходите из того, что можете проиграть весь свой торговый счет до копейки и при этом сохранить свой дом, автомобили и любимые вещи, вас не охватит страх и не подчинит себе жадность.

Вы можете найти, как это сделал я, когда впервые вошел в этот операционный зал, что рынок ваш дом. Вы можете почувствовать это так сильно, что и думать не сможете заниматься чем-то еще. Вам все равно придется учиться и платить за это убытками. Но, зная себя, вы поймете, что созданы для торговли.

Или же дела у вас могут пойти достаточно хорошо, но вы сочтете, что торговля — совсем не то, что вам представлялось. Вы можете решить, что эмоциональные взлеты и падения слишком велики, чтобы испытывать их регулярно. Обычная служба и гарантированная зарплата могут показаться привлекательнее.

А может быть, у вас и вовсе ничего не получится. Вы решите, что, несмотря на все усилия, вы для этого не подходите. Ваши убытки нарастают. Вы теряете уверенность в себе, кураж и здоровое пищеварение. В торговле для вас нет радости.

Вне зависимости от результата, если вы приступите к торговле со стремлением учиться, вы ничего по-настоящему не потеряете. Проигранные деньги — это просто плата за обучение в Рыночном университете, который нельзя сравнить ни с одним вузом. Занятия проводятся каждый день, лишь бы рынок был открыт. Плата за учебу — капитал, которым вы рискуете. Учебная программа охватывает любые аспекты рыночной активности и психологических требований, какие только можно себе представить.

Рынок открыт. Теперь начинается настоящий курс дэйтрей-динга.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Ежемесячно выходят экономические доклады, могущие потенциально воздействовать на рынок. Обычно трейдеры анализируют эти доклады, пытаясь разобраться, что происходит в экономике в настоящее время, а также понять, что это может значить для будущего.

AUTO AND TRUCK SALES (продажи автомобилей) — выпускается автомобилестроителями в период с первого по третий рабочий день месяца. Минимальное воздействие на рынок.

BUSINESS INVENTORIES (складские запасы) — выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно 15-го числа каждого месяца. Составляется Министерством торговли. Доклад включает продажи и складские запасы на стадиях производства, оптовой и розничной торговли. Однако многие данные выходят раньше выпуска самого доклада. Розничный компонент складских запасов, однако, отслеживается внимательно. Минимальное воздействие на рынок.

CHICAGO PURCHASING AfANAGERS (чикагские закупщики) -выходит в 10:00 утра по восточному времени в последний рабочий день месяца. Один из наиболее пристально отслеживаемых региональных производственных докладов (наряду с Филадельфийским индексом ФРС — Philadelphia Fed Index). Составляет-

ся на основе данных управляющих закупками и федеральных резервных банков. Часто предшествует докладу Национальной ассоциации закупщиков (NAPM).

CONSTRUCTION SPENDING (расходы на строительство) — выходит в 10:00 утра по восточному времени в первый рабочий день месяца. Составляется Министерством торговли. Доклад отражает расходы на строительство жилых, нежилых и общественных новых зданий. Незначительное или нулевое воздействие на рынок.

CONSUMER CONFIDENCE (доверие потребителей) — выходит в 10:00 утра по восточному времени в последний вторник месяца. Составляется неправительственной исследовательской организацией Conference Board. Основывается на ежемесячном опросе 5.000 домашних хозяйств в целях определения уровня доверия потребителей. Помогает предсказать сдвиги в моделях потребления. Оказывает некоторое воздействие на рынок.

CPI — Consumer Price Index (индекс потребительских цен) — выходит в 8:30 утра по восточному времени 13-го числа каждого месяца. Составляется Министерством труда. Индекс потребительских цен измеряет цены фиксированной потребительской корзины товаров и услуг, покупаемых потребителями. Оказывает определенное воздействие на рынок с учетом его роли индикатора инфляции.

DURABLE GOODS ORDERS (заказы товаров длительного пользования) — выходит в 8:30 утра по восточному времени 26-го числа каждого месяца. Составляется Министерством торговли. Измеряет денежный объем заказов, отгрузок и невыполненных заказов товаров длительного пользования (то есть имеющих плановый срок эксплуатации три года и более). Доклад воспринимается как опережающий индикатор производственной деятельности.

EMPLOYMENT REPORT (доклад о занятости) — выходит в 8:30 утра по восточному времени в первую пятницу каждого месяца. Очень влиятельный и широко отслеживаемый доклад компилируется Министерством труда. Доклад о занятости (который также упоминается под названиями "Несельскохозяйственная рабочая сила" (Nan-Farm-Payroll) и "Доклад о безработице" (Unemployment Report) включает два отдельных доклада, создаваемых на основе двух отдельных опросов. Опрос домохозяйств включает ответы 60.000 домашних хозяйств, используемые для определения уровня безработицы. Опрос организаций включает ответы 375.000 предприятий и используется для расчета численности несельскохозяйственных рабочих и служащих, средней продолжительности рабочей недели и средней часовой заработной платы. Имеет потенциально большое воздействие на рынок.

EXISTING HOME SALES (продажи существующих домов) — выходит в 10:00 утра по восточному времени примерно 25-го числа каждого месяца. Составляется Национальной ассоциацией риэлторов. Отражает продажи уже построенных домов и активность домостроительного сектора. Минимальное воздействие на рынок.

FACTORY ORDERS (заказы промышленных товаров) — выходит в 10:00 утра по восточному времени примерно в первый рабочий день каждого месяца. Составляется Министерством торговли. Состоит из ранее объявленных заказов на товары длительного пользования плюс на быстроизнашиваемые товары. Незначительное или нулевое воздействие на рынок.

FEDERAL OPEN MARKET COMMITTEE (Федеральный комитет по операциям на открытом рынке, FOMC) — заседания FOMC ожидаются и тщательно отслеживаются. Состоит из 12 членов и проводит восемь регулярных заседаний ежегодно. Роль FOMC состоит в направлении кредитной политики Федеральной резервной системы, которая, в свою очередь, управляет процентными ставками и помогает стимулировать или замедлять экономический рост. Действия FOMC сильно влияют на рынок.

Они включают снижения и повышения процентных ставок, заявления относительно его будущих намерений и практически любой комментарий по американской экономике.

GDP — GROSS DOMESTIC PRODUCT (валовой внутренний продукт) — выходит в 8:30 утра по восточному времени в третью или четвертую неделю месяца за предшествующий квартал. Обновленные версии выпускаются во второй и третий месяцы квартала. Составляется Министерством торговли. Является широким обзором экономической деятельности, включая темпы роста общей экономики. Хотя публикуемые в нем данные относительно удалены в прошлое, доклад широко отслеживается и может существенно воздействовать на рынок.

HOUSING STARTS/BUILDING PERMITS (начало жилищного строительства/разрешения на строительство) — выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно 16-го числа каждого месяца. Составляется Министерством торговли. Оценивает количество жилых домов, строительство которых началось. Рынок реагирует на этот доклад.

INDUSTRIAL PRODUCTION/CAPACITY UTILIZATION (промышленное производство/загрузка мощностей) — выходит в 9:15 утра по восточному времени примерно 15-го числа каждого месяца. Доклад составляется Федеральной резервной системой. Индекс промышленного производства измеряет фактический объем производства американских фабрик, шахт и коммунальных служб. Коэффициент загрузки производственных мощностей дает некоторое указание на экономическую мощь, поскольку измеряет количество имеющихся "холостых" мощностей. Минимальное воздействие на рынок.

INITIAL CLAIMS (заявления об утрате работы) — выходит каждый четверг в 8:30 утра по восточному времени. Доклад составляется Министерством труда. Отражает число заявлений на получение государственных субсидий по безработице, что может давать некоторую картину экономики с точки зрения роста или

сокращения рабочих мест. Минимальное воздействие на рынок.

INTERNATIONAL TRADE, IMPORT/EXPORT (международная торговля, импорт/экспорт) — выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно 20-го числа каждого месяца. Составляется Бюро переписи и Бюро экономического анализа Министерства торговли. Важен для понимания общего внешнеторгового баланса, а также тенденций в импорте/экспорте товаров и услуг. Ежемесячный внешнеторговый баланс может влиять на прогнозы валового внутреннего продукта. Обычно незначительно воздействует на рынок.

LEADING INDICATORS (опережающие индикаторы) — выходит в 8:30 утра по восточному времени в один из первых дней месяца. Составляется Conference Board. Отражает ранее объявленные экономические индикаторы, включая новые заказы, заявления об утрате работы, денежную массу, среднюю продолжительность рабочей недели, разрешения на строительство, а также цены акций. Оказывает небольшое воздействие на рынок и не представляет особого интереса.

NEW HOME SALES (продажи новых домов) — выходит в 10:00 утра по восточному времени примерно в последний рабочий день месяца. Составляется Министерством торговли. Отражает данные о проданных и выставленных на продажу домах на одну семью. Минимальное воздействие на рынок.

PERSONAL INCOME AND CONSUMPTION (личный доход и потребление) — выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно в первый рабочий день месяца. Составляется Министерством торговли. Измеряет доходы из всех источников, включая заработную плату и жалованье, и используется как предшественник пристально отслеживаемого доклада о занятости. Дает некоторое указание на потребительский спрос. Оказывает некоторое воздействие на рынок и представляет определенный интерес.

PHILADELPHIA ЯЕ»/ММЩФиладельфийский индекс ФРС) -выходит в 10:00 утра по восточному времени в третий четверг каждого месяца. Один из наиболее широко отслеживаемых региональных производственных обзоров наряду с Чикагским индексом закупщиков. Составляется организациями менеджеров по закупкам и федеральными резервными банками. Часто рассматривается как предшественник доклада Национальной ассоциации закупщиков (NAPM).

PPI — Producer Price Index (индекс цен производителей) — выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно 11-го числа каждого месяца. Составляется Бюро трудовой статистики Министерства труда. PPI измеряет цены товаров на оптовом уровне, в категориях "сырье", "полуфабрикаты" и "готовые изделия". Индекс готовых изделий может воздействовать на рынок, поскольку отражает цены на товары, готовые для продажи потребителям.

PRODUCTIVITY AND COSTS (производительность и затраты) -выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно 7-го числа второго месяца каждого квартала. Составляется Бюро трудовой статистики Министерства труда. Измеряет производительность рабочей силы и связанные затраты. Индекс затрат на рабочую силу в расчете на единицу продукции может воздействовать на рынок в периоды инфляции. При других обстоятельствах влияет на рынок редко.

RETAIL SALES (розничные продажи) — выходит в 8:30 утра по восточному времени примерно 13-го числа каждого месяца. Составляется Министерством торговли. Измеряет суммарную выручку розничных магазинов; широко отслеживается как индикатор потребительских расходов. Оказывает некоторое воздействие на рынок.

WHOLESALE TRADE (оптовая торговля) — выходит в 10:00 утра по восточному времени примерно в 5-й рабочий день месяца. Составляется Бюро переписи Министерства торговли. Включа-

ет оптовые продажи и складские запасы, но не включает личное потребление. Имеет незначительное или нулевое воздействие на рынок.

СЛОВАРЬ

Advance-Decline Index: Индекс соотношения подъема и спада. Отношение числа повышающихся акций к числу понижающихся акций; указывает, куда идет общий рынок, обозначая тренд, иногда маскируемый индексами типа индекса Доу-Джонса (DJI), содержащего всего 30 акций.

Arbitrage: Арбитраж. Одновременная покупка и продажа идентичных или эквивалентных финансовых инструментов или товарных фьючерсов с целью извлечения выгоды из несоответствия их ценовых соотношений.

Ask: Аск, цена продавца. Также называется "предложением" (offer). Указывает на готовность продать фьючерсный контракт по данной цене.

Back Months: Контракты с наибольшими сроками. Месяцы фьючерсов или фьючерсных опционов, наиболее удаленные от срока истечения. Также называются отложенными или отдаленными месяцами.

Bar Chart: Столбиковая диаграмма, гистограмма. График цен, объема и открытых позиций за определенный период времени, используемый чартистом (аналитиком графиков) для предсказания рыночных трендов. На дневной гистограмме наносятся максимумы, минимумы и цены закрытия каждой торговой сессии.

Basis: Базис, основа, база. Цена на местном наличном рынке минус цена близлежащего фьючерсного контракта.

Basis Contract: Базисный контракт. Форвардный контакт, в котором наличная цена основывается на базисе, связанном с определенным фьючерсным контрактом.

Bear: *Букв.* — Медведь. Тот, кто считает, что цены будут двигаться вниз.

Bear Market: Медвежий рынок. Рынок, на котором цены снижаются.

Bearish Key Reversal: Ключевой медвежий разворот. Конфигурация графика, образующаяся на рынке с восходящим трендом, когда максимум дня выше, минимум ниже, а закрытие — ниже предыдущего дня. Может служить сигналом о приближении нисходящего тренда.

Bid: Вид, цена спроса, предложения покупателем. Цена, которую желают уплачивать участники рынка.

Blowoff Volume: Взрывной объем. Торговая сессия с необычно большим объемом, внезапно встречающаяся при восходящем тренде; сигнализирует об окончании тренда.

Bollinger Bands: Ленты Боллинджера. Линии торговой активности, нанесенные на график на стандартных уровнях отклонения выше и ниже скользящей средней. Поскольку стандартное отклонение измеряет волатильность, эти линии расходятся в периоды неустойчивых рынков и сближаются в течение более спокойных периодов. Идея, стоящая за лентами Боллинджера, в том, что цены стремятся оставаться в пределах верхней и нижней линии. Когда цена пробивает границу выше верхней линии или ниже нижней линии, это обычно говорит, что движение достаточно сильное, чтобы продолжаться далее. Когда линии сходятся ближе, более вероятно, что последует ценовой прорыв.

Breakaway Gap: Большой отрыв. Разрыв в ценах, сообщающий о завершении ценовой фигуры и начале важного рыночного перемещения.

Broker: Брокер: фирма или человек, занятые в исполнении ордеров на покупку или продажу фьючерсных контрактов для клиентов. Брокер полного цикла обслуживания предлагает информацию о состоянии рынка и советы, помогающие клиенту в торговле. Дисконтный брокер выполняет только ордера клиентов.

Brokerage house: Брокерская фирма. Фирма, обрабатывающая для клиентов ордера на покупку и продажу фьючерсных и опционных контрактов.

Bull: Бык. Тот, кто ожидает, что цены повысятся.

Bull Market: Бычий рынок. Рынок, на котором цены повышаются.

Bullish Key Reversal: Ключевой бычий разворот. Конфигурация графика, образующаяся на рынке с нисходящим трендом, когда максимум дня выше, минимум ниже, а закрытие — выше предыдущего дня. Может служить сигналом о приближении восходящего тренда.

Buy On Opening: Покупка на открытии. Покупать в начале торговой сессии по цене в пределах диапазона открытия.

Саг: Вагон. Термин, используемый свободно для описания количества контрактов.

Carryover: Остаток. Запасы физического хранимого товара по состоянию на конец прошлого года.

Cash Commodity: Товарно-сырьевая продукция, приобретаемая за наличные. Наличный товар. Фактический физический товар в отличие от фьючерсного контракта.

Cash price: Наличная цена; котировка, полученная на наличном рынке. Текущая рыночная цена фактического физического товара. Также называется "Spot price."

Cash Sales: Наличные продажи. Продажа биржевых товаров на местных наличных рынках типа элеваторов, терминалов, фасовочных фабрик и аукционных рынков.

Cash Settlement: Наличный расчет. Окончательное урегулирование открытых позиций в последний торговый день контрактного месяца. Имеет место на рынках, где отсутствует фактическая поставка.

C/TC: Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission). Государственное учреждение, регулирующее американскую фьючерсную торговлю.

Chartist: Чартист. Тот, кто занимается техническим анализом.

Clearing House: Расчетная палата. Подразделение фьючерсной биржи, ответственное за урегулирование торговых счетов, клиринг сделок, сбор и поддержание фондов гарантийных обязательств, регулирование поставки и информацию о данных торговли.

Close: Закрытие биржи. Период в конце торговой сессии. Иногда используется для обозначения диапазона закрытия.

Commission: Комиссия, комиссионный сбор, вознаграждение. Для фьючерсных контрактов — одноразовая плата, взимаемая брокером за совершаемые вами сделки, включая открытие и закрытие каждой позиции, и подлежащая оплате, когда вы выходите из позиции. Все вместе это называется оборотом (round-turn), то есть полностью завершенной фьючерсной сделкой.

Commitment: Обязательство. Трейдер или учреждение принимают обязательство принять или осуществить поставку по фьючерсному контракту.

Commodity Exchange: Товарная биржа. Организация, формулирующая правила и процедуры для торговли фьючерсами и опционами на фьючерсные контракты, предоставляющая помещения и оборудование для торговли и/или доступ к электронным технологиям торговли и осуществляющая общее наблюдение за торговой практикой.

Contract: Контракт. Единица торговли для финансовых или товарных фьючерсов; фактическое двустороннее соглашение между сторонами (покупателем и продавцом) фьючерсной или опционной сделки, как определено биржей.

Contract Month: Контрактный месяц. Месяц, в котором фьючерсные контракты могут быть закрыты осуществлением или приемом поставки. Также называется месяцем поставки.

Day Order: Дневной ордер. Ордер, исполняемый или аннулируемый в течение торговой сессии одного дня.

Day Trader: Дэйтрейдер. Трейдер, открывающий и ликвидирующий позиции в пределах одного торгового дня и завершающий день, не имея позиций на рынке.

Deferred Pricing Agreement: Соглашение с отсроченной ценой. Наличная сделка, в которой вы поставляете товар и соглашаетесь с покупателем оценить его позднее.

Delivery: Поставка. Предложение и получение фактического товара, лежащего в основе финансового инструмента, при расчетах по фьючерсному контракту.

Demand: Спрос. Количество товара, которое покупатели желают купить на рынке по данной цене.

Double Top, Bottom: Двойная вершина; основание, "дно", низший уровень. Фигура графика, информирующая о возможном развороте тренда. На графиках типа "крестики-нолики" двои-

ные вершины и основания используются как сигналы покупки и продажи.

Downtrend: Нисходящий тренд. Ценовой тренд, характеризуемый более низкими максимумами и более низкими минимумами.

Electronic Trading: Электронная торговля. Торговля через компьютер с помощью автоматизированной системы ввода и сопоставления ордеров.

Ending Stocks: Конечные запасы. Количество хранимого товара, остающееся в конце года.

Exhaustion Gap: Разрыв истощения. Разрыв в ценах около вершины или основания ценового движения, сигнализирующий о резком повороте рынка.

Fast Market: Быстрый рынок. Термин, используемый для определения необычно беспокойного состояния рынка.

Fill-Or-Kill Order (FOK) Ордер "исполни или аннулируй". Лимитный ордер; должен быть немедленно исполнен или аннулирован.

Boor Broker: Биржевой брокер. Член биржи, которому платят за исполнение ордеров членов расчетной палаты или их клиентов. Биржевой брокер, занимающийся исполнением ордеров, должен иметь лицензию CFTC.

floor Trader: Биржевой трейдер. Член биржи; как правило, торгует только на свой собственный счет или на счет, находящийся под его или ее управлением. Другое название — "местный" (local).

Fundamental Analysis: Фундаментальный анализ. Изучение спроса и предложения с целью облегчения экстраполяции будущих цен.

Fundamentalist: Фундаменталист. Тот, кто занимается фундаментальным анализом.

Futures: Фьючерсы. Термин, используемый для определения всех контрактов, охватывающих покупку и продажу финансовых инструментов или физических биржевых товаров для будущей поставки на биржах товарных фьючерсов.

Futures Commission Merchant (FCM): Комиссионный торговец фьючерсами. Фирма или человек, занимающийся запрашиванием или принятием и обработкой ордеров на покупку или продажу фьючерсных контрактов, подчиняющиеся правилам фьючерсной биржи, и который, в связи с запрашиванием или принятием ордеров, принимает деньги или ценные бумаги для маржирования получившихся в результате сделок или контрактов. FCM должен иметь лицензию CFTC.

Futures Contract: Фьючерсный контракт. Стандартизированное торгуемое на фьючерсной бирже соглашение о покупке или продаже товара по указанной цене в некой дате в будущем. Определяет товар, качество, количество, дату поставки и место поставки или расчет наличными.

Gap: Разрыв, промежуток, интервал. Ценовая область, в которой рынок не торговался при переходе от одного дня к следующему.

Gap Theory: Теория разрыва. Часть технического анализа, изучающая разрывы в ценах.

Good-til (GT): В силе до. Ордер, остающийся в силе до тех пор, пока не отменен или до прохождения указанной даты.

Good-til- Cancelled (GTC): В силе до отмены. Ордер, остающийся в силе до тех пор, пока не отменен, исполнен или пока не истечет контракт.

Head and Shoulders: Голова и плечи. Боковая ценовая конфигурация наверху или у основания рынка, указывающая на важный разворот рынка.

Hedge: Хедж. Покупка или продажа фьючерсного контракта в качестве временного заместителя трансакции на наличном рынке, которая будет совершена позднее. Обычно включает одновременные противоположные позиции на наличном рынке и фьючерсном рынке.

Hedger: Хеджер. Человек или фирма, использующие фьючерсный рынок, чтобы компенсировать ценовой риск при продаже или покупке фактического товара.

Hedging: Хеджирование. Покупка или продажа фьючерсного контракта в качестве временного заместителя трансакции на наличном рынке, которая будет совершена позднее.

Initial Performance Bond: Первоначальная контрактная гарантия. Средства, необходимые при открытии фьючерсной позиции. Ранее называлась стартовой маржей (initial margin).

Inter-Commodity Spread: Межтоварный спрэд. Торговля спрэ-дом, вовлекающая фьючерсные контракты одного и того же месяца по различным, но родственным товарам.

Inter-Market Spread: Межрыночный спрэд. Торговля спрэдом, вовлекающая идентичные или связанные биржевые товары на различных биржах. Другое название — межбиржевой спрэд.

Infra-Market Spread: Внутрирыночный спрэд. Торговля спрэдом, вовлекающая контракты различных месяцев по одному и тому же товару. Другое название — двойной спрэд с разными сроками поставки.

Introducing Broker (IB): Представляющий брокер. Фирма или человек, занимающиеся запрашиванием или принятием и об-

работкой ордеров на покупку или продажу фьючерсных контрактов, подчиняющиеся правилам фьючерсной биржи, но не принимающие деньги или ценные бумаги для маржирования получившихся в результате сделок или контрактов. IB связан с корреспондентским FCM и должен иметь лицензию CFTC.

Leverage: Левередж. Использование небольшой суммы активов для управления бблыпей суммой активов.

Limit Order: Лимитный ордер; может быть исполнен только по указанной или лучшей цене.

Liquidation: Ликвидация. Любая трансакция, закрывающая длинную или короткую позицию во фьючерсах или фьючерсных опционах.

Long: Лонг, длинная позиция. Тот, кто купил фьючерс или акцию для открытия рыночной позиции и еще не закрывший эту позицию путем взаимозачетной процедуры. Противоположное значение — шорт (short).

Long Hedge: Длинный хедж. Покупка фьючерсного контракта в ожидании фактической покупки на наличном рынке.

Lot: Лот. Термин, используемый для описания определенного числа контрактов.

Margin Performance Bond: Гарантийный маржевый взнос. Сумма, обычно меньшая, чем первоначальная контрактная гарантия, которая должна оставаться на счете клиента при любой позиции. Снижение остатка ниже этого уровня требует довне-сения средств до уровня контрактной гарантии. Ранее упоминалась как поддерживающая маржа (maintenance margin).

Market-If~Touched (MIT): Рынок при достижении. Ценовой ордер; становится рыночным ордером, когда рынок по крайней мере однажды торгуется по указанной цене.

Market-On-Close (MOC): Рынок на закрытии. Рыночный ордер, исполняемый в течение завершения торговой сессии.

Market Order: Рыночный ордер. Ордер, исполняемый немедленно по лучшей доступной цене.

Maximum Price Fluctuation: Максимальное колебание цен. Максимальная предусмотренная правилами биржи сумма, на которую может изменяться вверх или вниз цена контракта в течение одной торговой сессии.

Minimum Price Fluctuation: Минимальное колебание цен. Самое маленькое изменение цены, допустимое при торговле данным контрактом, часто называемое "тик".

Moving Averages: Скользящие средние. Часть технического анализа, использующая средние значения расчетных цен.

Moving Average Chart: График скользящих средних. График, отражающий скользящие средние.

NASDAQ Composite Index: Сложный составной индекс NASDAQ. Индекс всех акций NASDAQ, часто используемый как барометр работы меньших компаний, хотя индекс включает также большие фирмы, такие как Microsoft.

NASDAQ 100: Индекс, основанный на 100 крупнейших акциях, торгуемых на NASDAQ.

National Futures Association (NFA): Национальная фьючерсная ассоциация. Саморегулирующая организация отрасли товарных фьючерсов, включающая фирмы и частных лиц, имеющих дело с публикой.

Nearby: Ближайший. Самый близкий активный торговый месяц фьючерса или опциона фьючерсного контракта.

Not-Held (NH): Не подсуден. Пометка на ордере, говорящая биржевому брокеру, что он или она не несут ответственности, если сделка будет исполнена вне требований ордера. Это дает брокеру возможность самостоятельно решать, когда исполнять ордер.

Offer: Предложение. Указывает на готовность продать фьючерсный контракт по данной цене.

Offset: Компенсация. Продажа против покупки или покупка против продажи фьючерса или фьючерсного опциона.

Offsetting Hedge: Компенсация хеджа. Для короткого хеджера означает выкупить фьючерс и продать товар. Для длинного хеджера означает продать обратно фьючерс и купить товар.

Opening: Открытие. Начало торговой сессии.

Opening Range: Диапазон открытия. Диапазон цен, по которым делаются первые биды и ордера или завершаются первые трансакции. Должен быть инициирован по крайней мере одной сделкой.

Open Outcry: Простой крик. Метод публичных торгов; каждый трейдер имеет справедливый шанс на покупку или продажу.

Option: Опцион. Право, но не обязательство на продажу или покупку базовой ценной бумаги или фьючерсного контракта по указанной цене в пределах указанного времени.

Order-Cancels-Other (OCO):Оряър, отменяющий другой. Ордер, включающий два ордера, один из которых после исполнения отменяет другой. Другое название — "один отменяет другой".

Out-Trades: Аут-трейд. Ситуация, возникающая, когда в сделке есть некоторая путаница или ошибка. Например, когда оба трейдера думают, что они покупали.

Overbought/Oversold: Перекупленность/перепроданность. Техническое мнение о рынке, повысившемся или упавшем слишком сильно относительно базовых фундаментальных факторов.

Performance Bond: Контрактная гарантия. Средства, которые должны быть депонированы клиентом у его или ее брокера, брокером у члена расчетной палаты, или членом расчетной палаты в расчетной палате. Контрактная гарантия помогает обеспечивать финансовую честность брокеров, членов расчетной палаты и биржи в целом. Ранее называлась "маржа" (margin).

Performance Bond Call: Запрос контрактной гарантии. Запрос на внесение дополнительных средств на счет клиента для поддержания первоначального уровня контрактной гарантии всякий раз, когда неблагоприятное движение цен приводит к снижению остатка на счете ниже минимально допустимого уровня. Ранее назывался "запрос маржи" (margin call).

Point and Figure Chart: График "крестики-нолики"; график пунктов и цифр. График, на котором "х" обозначают повышение цены, а "о" — понижение цены; используется чартистом для получения сигналов покупки и продажи.

Position: Позиция. Интерес в рынке, длинный или короткий, в форме открытых контрактов.

Position Trader: Позиционный трейдер. Трейдер, открывающий позицию на рынке и могущий держать эту позицию в течение длительного периода времени.

Price Order: Ценовой ордер. Ордер на продажу или покупку по определенной или лучшей цене.

Pure Hedger: Чистый хеджер. Человек, размещающий хедж, чтобы зафиксировать цену на товар, и затем закрывающий этот хедж и проводящий операцию на наличном рынке одновременно.

Rally: Рост. Повышение цен после снижения.

Range: Диапазон. Максимальная и минимальная цены или высший и низший бид/предложение, зарегистрированные в течение указанного времени.

Relative Strength Index (RSI): Индекс относительной силы; индекс относительной эффективности. Технический индикатор, разработанный Уэллерсом Уайлдером, чтобы помочь инвесторам измерять текущую силу цены акции относительно ее прошлого поведения. Полезность этого индикатора основана на предпосылке, что RSI обычно достигает вершины или основания раньше реального рынка, давая сигнал, что неизбежен разворот или, по крайней мере, существенная реакция цены акции. Значения RSI выше 70 указывают, что акции перекуплены и, вероятно, начнут падать. Значения ниже 30 указывают, что акции перепроданы и можно ожидать роста. Указываемый период времени определяет волатильность RSI, причем чем короче период времени, тем более волатильны значения.

Retracement: Восстановление. Перемещение цены в направлении, противоположном недавнему тренду.

Resistance Line: Линия сопротивления. Уровень цен, выше которого цены стремятся не повышаться из-за давления продажи.

Runaway Gap: Убегающий разрыв. Разрыв в ценах после начала тренда, указывающий на середину перемещения рынка.

***S&P** 500:* Широко отслеживаемый индикатор поведения фондового рынка, включающий акции 400 промышленных фирм, 40 финансовых компаний, 40 предприятий коммунального обслуживания и 20 транспортных фирм. Все фирмы индекса — крупные.

Scalp: Скальпировать. Торговать ради малой прибыли. Скальпирование обычно подразумевает быстрое открытие и ликвида-

цию позиций, обычно в течение того же дня, часа или даже всего нескольких минут.

Selective Hedger: Избирательный хеджер. Человек, хеджирующийся только тогда, когда он или она считает, что цена, вероятно, будет двигаться против него или нее.

Settlement Price: Расчетная цена. Сумма, определяемая диапазоном закрытия и используемая, чтобы подсчитать прибыли и убытки на счетах фьючерсного рынка, запросах контрактной гарантии и фактурных ценах для поставок.

Short: Шорт. Тот, кто продал фьючерсный контракт или акцию, чтобы открыть позицию на рынке, но еще не закрыл эту позицию через процедуру компенсации. Противоположное значение — "лонг".

Short Hedge: Короткий хедж. Продажа фьючерсного контракта в ожидании более поздней продажи на наличном рынке.

Sideways trend: Боковой тренд. Виден на графике, когда цены стремятся не идти выше или ниже некоторого диапазона уровней.

Speculator: Спекулянт. Тот, кто пытается угадать изменения цены и путем покупки или продажи фьючерсов или акций сделать на этом прибыль.

Spread: Спрэд. Разность цен между двумя контрактами.

Spread Order: Спрэд-ордер. Ордер, предусматривающий одновременную покупку и продажу фьючерсных контрактов.

Spread Trade: Спрэдовая сделка. Одновременная покупка и продажа фьючерсных контрактов на тот же самый товар или инструмент для поставки в различные месяцы или на различных, но взаимосвязанных рынках.

Stochastic Oscillator: Стохастический осциллятор. Технический индикатор; разработан Джорджем Лэйном. Сравнивает цену закрытия ценной бумаги с ее диапазоном цен за данный период времени. Идея стохастического осциллятора в том, что, когда акция повышается, она стремится закрываться около максимума этого периода времени, а когда понижается, она стремится закрываться около минимума. Стохастики наносятся на график со значениями в пределах от 0 до 100 за определенный период времени. Как и у скользящих средних, чувствительность их увеличивается при более коротких промежутках времени. Как правило, значения более 80 считаются сильными и указывают, что цена закрывается около максимума. Значения ниже 20 указывают, что цена закрывается около своего минимума. Алгоритм расчета стохастического осциллятора можно изменить, получив тем самым медленный стохастик, частично сглаживающий волатильность индикатора. Многие технические аналитики полагают, что медленный стохастик дает более точные сигналы и проще в интерпретации.

Stop Close Only Order: Стоп только на закрытии. Стоп-ордер исполняется только в течение диапазона закрытия торговой сессии.

Stop Limit Order: Стоп-лимит ордер. Ордер, который становится лимитным ордером, только когда рынок торгуется по указанной цене.

Stop With A Price Limit: Стоп с предельной ценой. Стоп-ордер с указанием худшей цены, по которой ордер может быть исполнен.

Symmetrical Triangles: Симметричные треугольники. Ценовые конфигурации, которые могут говорить или о развороте, или продолжении ценового движения.

Target Price: Целевая цена. Ожидаемая цена продажи или покупки. Для длинных и коротких хеджей с фьючерсами: цена фьючерса + ожидаемый базис.

Technical Analysis: Технический анализ. Изучение исторических ценовых фигур для предсказания цен.

lick: Тик. Минимальное изменение цены вверх или вниз. ***Trend:***

Тренд. Общее направление рынка.

Uptrend: Восходящий тренд. Ценовой тренд; характеризуется более высокими максимумами и более высокими минимумами.

Volatility: Волатильность; неустойчивость цен. Усредненная мера колебаний цены фьючерсного контракта. Историческая волатильность — это фактическое измерение движения цены фьючерса по сравнению с прошлым. Подразумеваемая вола-тильность —это показатель ожиданий рынка, отраженный в цене опциона.

Volume: Объем. Число трансакций, совершенных в течение определенного периода времени.

With Discretion (DISC): На усмотрение. Пометка на ордере, говорящая биржевому брокеру, что он должен исполнять ордер по его или ее собственному усмотрению.